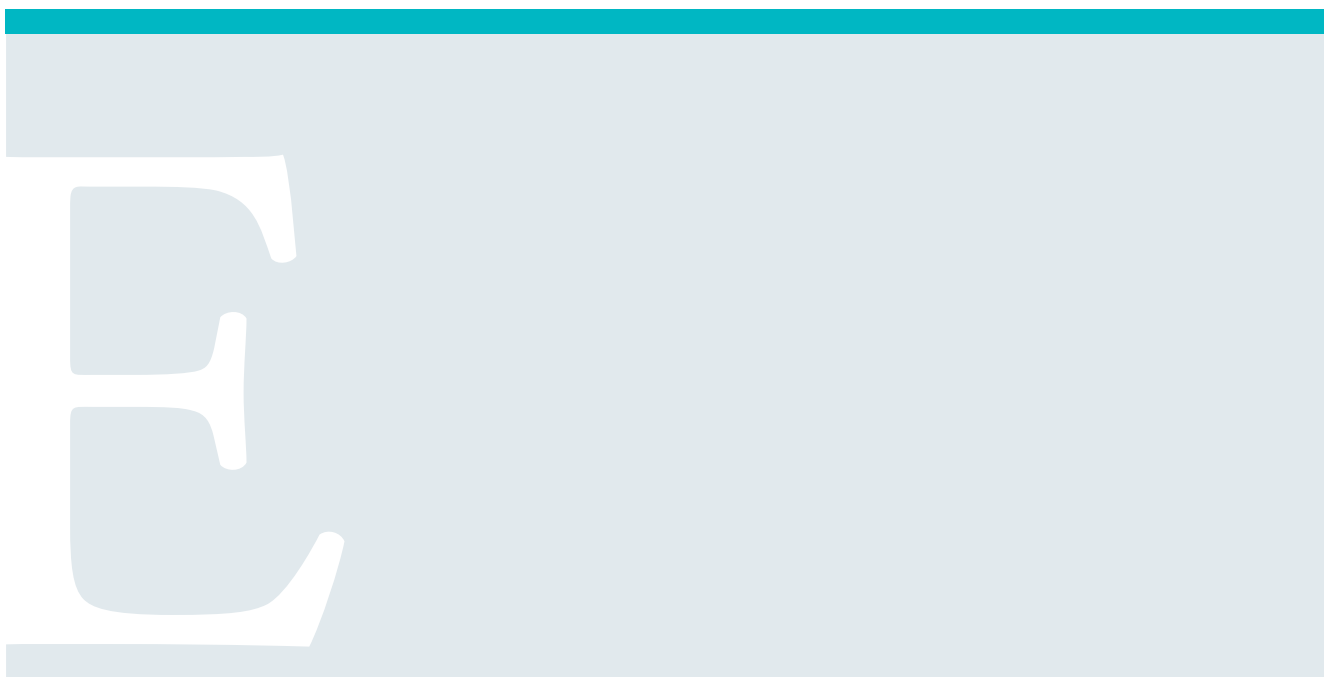


Relazioni di gestione annuali 2022

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER TUTTI I FONDI.....	5
QUADRO MACROECONOMICO	7
FONDI FLESSIBILI	
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	1
5 EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023	44
EUROMOBILIARE SCIENCE FOR LIFE	71
EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE	100
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II	121
EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP	145
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50	169
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II	194
EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND	219
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE	243
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE	270
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO	296
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION	322
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS	343
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS	367
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION	392
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II	414
EUROMOBILIARE SALUTE&BENESSERE ESG	436
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG	458
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG	483
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION	504
EUROMOBILIARE POWER BRANDS	525
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	548
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II	571
FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI	
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND	592
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO	619
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I	646
EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I	670
EUROMOBILIARE SMART 2024	695
EUROMOBILIARE SMART 2023	719
EUROMOBILIARE SMART 2026	742
EUROMOBILIARE VALORE 2027	768
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027	793
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028	820
FONDI AZIONARI	
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	844
EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG	869
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO	891
FONDI BILANCIATI	
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30	912
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET	939
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60	966
EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE	994
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS	1018
FONDI OBBLIGAZIONARI	
EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE	1043
EUROMOBILIARE REDDITO	1070
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD	1097

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE	1120
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND	1145

Relazione degli Amministratori per tutti i Fondi

LA SOCIETA' DI GESTIONE

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

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Vice Presidente
Consiglieri

Claudio Zara
Paolo Magnani
Elisabetta Gualandri (1)
Caterina Maramotti
Guido Ottolenghi
Giorgio Semino (1)

IL COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Sindaci Effettivi

Sindaci Supplenti

Paolo Giaroli
Maurizio Bergomi
Maria Paglia
Alberto Artemio Galaverni
Vittorio Guidetti

LA DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale

Francesco Germini

LA SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A. - Via Meravigli, 12 - 20123 Milano

LA BANCA DEPOSITARIA

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

NOTE: (1) Amministratori Indipendenti in carica

I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

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

Banca Euromobiliare SpA e Credito Emiliano SpA collocano la “Classe A” di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare, nonché la “Classe I” dei Fondi Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Obiettivo 2023 ed Euromobiliare Science 4 Life, Euromobiliare Green 4 Planet, Euromobiliare Pir Italia Azionario, Euromobiliare Pir Italia Flessibile, e la “Classe G” del Fondo Flessibile Azionario.

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

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

Quadro macroeconomico

Bilancio molto pesante per i mercati nel 2022, con perdite a doppia cifra sull'intero spettro delle attività finanziarie, dall'obbligazionario governativo all'azionario passando per il credito. Un record negativo senza precedenti dal dopoguerra spiegato dall'imponente stretta monetaria posta in essere dalle principali banche centrali, costrette a frenare un'inflazione pervasiva e persistente.

Sotto il profilo macroeconomico si è delineato un inaspettato e significativo deterioramento del mix fra crescita e inflazione. L'espansione globale, pur stimata in fisiologico rallentamento dopo un eccezionale 2021, ha progressivamente perso smalto gravata da un minor sostegno delle politiche monetarie e fiscali, dalle restrizioni alla mobilità in Cina, dalle tensioni geopolitiche in Est Europa oltre che dall'inflazione stessa, la quale deprime umore e redditi disponibili dei consumatori.

L'esplosione del conflitto fra Russia e Ucraina in particolare ha esasperato la situazione sul fronte dei beni energetici e agro-alimentari, mentre le progressive riaperture post Covid nei paesi sviluppati hanno scaricato forti pressioni anche sui servizi. Non stupisce quindi che gli indici dei prezzi al consumo abbiano raggiunto valori superiori al 9,0% sulle due sponde dell'Atlantico, i massimi da oltre 40 anni.

Il balzo all'insù dei prezzi al consumo è stato inizialmente percepito come transitorio dai policy maker occidentali. Valutazione dimostratasi poi errata, che ha costretto le banche centrali a delineare un processo di normalizzazione della politica monetaria decisamente più aggressivo di quello preventivato a dicembre 2021. La Federal Reserve ha così portato i Fed Funds dallo 0,25% al 4,5%, con un obiettivo al 5,1%, un ciclo di rialzi che per intensità e velocità non ha precedenti nella storia recente. La banca centrale americana ha inoltre avviato in giugno il quantitative tightening, ovvero la riduzione del proprio bilancio. La BCE, allo stesso tempo, ha concluso i programmi di acquisto titoli in essere ed ha messo fine a otto anni di tassi negativi con il tasso sui depositi passato da -0,25% di luglio al 2,0% di dicembre e una proiezione del tasso terminale almeno al 3%. Il contesto in cui si muove la banca centrale europea tuttavia appare complesso poiché deve opporsi ad un'inflazione da offerta, dettata prevalentemente dai prezzi del gas, dovendo fare i conti con possibili tensioni nella periferia dell'Eurozona e misure fiscali espansive degli Stati Membri atte a calmierare gli effetti dei rincari dell'energia.

La dinamica dei mercati da inizio anno viene perciò spiegata, in larga parte, dal riprezzamento delle politiche monetarie in senso restrittivo. Il rendimento del Treasury sulla scadenza a dieci anni, che ancora a fine 2021 languiva attorno allo 0.90%, ha toccato il 4,2% e viaggia ora in area 3,8%. Andamento similare per i tassi europei che hanno chiuso dicembre sui livelli più elevati dal 2013, post crisi dei debiti sovrani. Il rendimento decennale tedesco è passato da -0.1% a 2.6% nell'arco di dodici mesi e quello italiano da 1,1% a 4,7%. Una tempesta perfetta dunque per l'obbligazionario governativo, che a fronte di una salita dei rendimenti su tutte le scadenze, ha accumulato perdite in media superiori al 12% negli Stati Uniti e addirittura di oltre il 17% nel Vecchio Continente.

L'effetto duration ha finito, a cascata, per condizionare anche l'andamento di tutte le altre attività finanziarie. Lo testimonia il fatto che nel mondo del credito il comparto Investment Grade ha sottoperformato l'High Yield. In altri termini il rischio tasso si è dimostrato più penalizzante del rischio credito.

Gli spread si sono infatti allargati, riportandosi sui valori medi degli ultimi quindici anni, sulla scorta di crescenti dubbi sulla tenuta del ciclo globale.

Allo stesso modo, lato azionario, sono risultati maggiormente penalizzati listini e settori contraddistinti da multipli elevati, che equivalgono ad una duration più lunga, quali il Nasdaq 100 che ha lasciato sul terreno più del 30%. Oltre ai temi di crescita secolare anche i comparti ciclici come i consumi discrezionali, hanno sottoperformato rispetto a difensivi e finanziari. Unica eccezione il settore energia che, sostenuto da una significativa crescita dei profitti, mostra performance positive. In generale la salita dei tassi governativi ha esercitato una notevole pressione al ribasso sulle valutazioni che, da livelli estremi, sono rientrate intorno ai valori medi di lungo periodo, tanto che l'indice globale (MSCI AC WORLD) ha registrato un calo nell'ordine 16,0%. Del tutto secondario il ruolo rivestito dagli utili che si sono mantenuti sostanzialmente stabili, fatta eccezione per l'area emergente indebolita dalla Cina.

In ambito valutario ha dominato incontrastato il dollaro capace di attirare capitali dal resto del mondo grazie a tassi reali divenuti attraenti e al suo status di "safe heaven". Debole la moneta unica, conseguenza della crisi energetica.

Nel corso dell'ultimo trimestre segnali di picco nella dinamica dei prezzi al consumo e alla produzione accompagnati dall'aspettativa di banche centrali meno ostili in un contesto di dati macro ancora resilienti e di disoccupazione ai minimi storici hanno consentito ad azionario e credito di recuperare parte delle perdite. Inversione di tendenza anche tra le valute con il dollaro che si è indebolito soprattutto rispetto a euro e yen.

LE PROSPETTIVE 2023

Nelle prime sedute dell'anno l'andamento dei mercati sembra indicare una minor preoccupazione degli investitori in merito all'inflazione accompagnata dall'aspettativa che soprattutto la Fed possa raggiungere rapidamente il punto di arrivo dei tassi ufficiali in questo ciclo di rialzi. Questo contesto consentirebbe ai corsi azionari e obbligazionari di proseguire la fase di recupero.

In una prospettiva di medio termine i mercati restano tuttavia vulnerabili a revisioni al ribasso delle stime di crescita e utili. Gli Indicatori anticipatori del ciclo economico, la discesa delle materie prime, gli effetti ritardati dell'imponente restrizione monetaria puntano infatti ad un rallentamento della congiuntura macro e microeconomica.

NOTA INTEGRATIVA PER TUTTI I FONDI

Il presente documento, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V) e dal Provvedimento del 23 dicembre 2021, riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 30 dicembre 2022 dei Fondi gestiti da Euromobiliare Asset Management S.G.R. SpA.

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

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

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

Classi di quote

A partire dall'esercizio 2017 è stata istituita una nuova classe di quote denominata "Classe Z" che si affianca alla preesistente, ridenominata "Classe A". I Fondi interessati all'istituzione della "Classe Z" sono: Euromobiliare Flessibile 30, Euromobiliare F3, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Emerging Markets Bond, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life, Euromobiliare Flessibile Obbligazionario ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond. Con decorrenza 9 aprile 2018 è stata istituita una nuova classe denominata "Classe I" che si affianca alla preesistente denominata Classe A per i fondi Euromobiliare PIR Italia Azionario ed Euromobiliare PIR Italia Flessibile. Con decorrenza 16 dicembre 2019 la Classe "I" è stata estesa anche ai Fondi Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life. Con decorrenza 18 ottobre 2021 è iniziato il collocamento del Fondo Euromobiliare Progetto 2027 classe D. Con decorrenza 26 Luglio 2022 è stata istituita una nuova classe denominata "classe G" che si affianca alle preesistenti per il Fondo Euromobiliare Flessibile Azionario. Le Classi di quote "Z" "G" ed "I" si differenziano dalla Classe A per il diverso regime commissionale e per le modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d'offerta in vigore, mentre la classe D si differenzia dalla classe A in quanto è a distribuzione dei proventi. Gli altri fondi oggetto di questa

relazione di gestione mantengono esclusivamente la classe preesistente, ridenominata Classe A (fatta eccezione per il Fondo Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond che ha la sola Classe Z). Alla fine dell'esercizio 2022 la Classe Z risultava investita solo per i Fondi: Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond, Euromobiliare Emerging Markets Bond. Alla fine dell'esercizio 2022 la Classe I risultava investita solo per i Fondi: Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Pir Italia Flessibile, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life. Per tutti gli altri Fondi per cui è prevista solo la Classe A o per cui le Classi I, G e Z non risultano ancora investite a fine esercizio 2022, si evidenzia che i dati esposti si riferiscono esclusivamente alla Classe A.

PRINCIPI CONTABILI

La contabilità dei Fondi è tenuta in Euro e, di conseguenza, anche tutti i prospetti obbligatori sono denominati in tale valuta. Nella redazione della Relazione di gestione vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi Comuni di Investimento ed i criteri di valutazione previsti Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V) e dal Provvedimento 23 dicembre 2021. 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 registrate in portafoglio con la stessa data di effettuazione delle operazioni;
- le operazioni di pronti contro termine vengono registrate con la stessa data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del Fondo, secondo il principio della competenza temporale, con contropartita, rispettivamente, nelle voci patrimoniali di Attivo e Passivo del Fondo;
- i differenziali su operazioni futures vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione ed i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente;
- gli interessi e gli altri proventi su titoli nonché gli oneri di gestione vengono registrati al lordo delle imposte secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- i dividendi maturati su titoli azionari italiani ed esteri in portafoglio vengono registrati il giorno di quotazione ex-cedola al loro valore lordo;
- le opzioni, i premi ed i warrant acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni emesse ed i premi venduti sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- i controvalori delle opzioni, dei premi e dei warrant non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico;
- i costi delle opzioni, dei premi e dei warrant, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti titoli cui si riferiscono;
- i ricavi da premi venduti ed opzioni emesse, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti dei titoli cui si riferiscono;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- le commissioni di acquisto e vendita di titoli corrisposte alle controparti sono state rilevate tra gli "Altri oneri di gestione".

Criteri di valutazione

I titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:

- per i titoli di Stato quotati negoziati sul MTS, è stato utilizzato il prezzo medio ponderato giornaliero;
- 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;
- per gli strumenti finanziari derivati o comunque "Centrally Cleared", viene adottato il prezzo pubblicato dalla Clearing House e fornito dal Clearer. Il prezzo utilizzato è il "settlement price".

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

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

EVENTI DEL PERIODO

Il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare AM SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate.

Modifiche Regolamento Unico Sistema Euromobiliare (2022)

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Short Term 2021 ridenominato in "Euromobiliare Governativo Globale"	21/09/2021	01/01/2022	Revisione della politica di gestione funzionale all'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria emessi da Stati, enti/organismi sovranazionali e società, con connotazione della politica stessa in funzione "ESG" ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR), con l'obiettivo di promuovere, tra le altre, caratteristiche ambientali e sociali.
Euromobiliare Green 4 Planet	21/09/2021	01/01/2022	Revisione della politica di gestione del fondo ai fini dell'introduzione dell'obiettivo di realizzare investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR).
Euromobiliare Reddito	21/09/2021	01/01/2022	Revisione della politica di gestione del fondo ai fini della connotazione della stessa in chiave "ESG" ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR), con l'obiettivo di promuovere, tra le altre, caratteristiche ambientali e sociali.
Euromobiliare Science 4 Life	21/09/2021	01/01/2022	Integrazione della politica di gestione in funzione di una più marcata caratterizzazione della stessa in chiave "ESG" ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR).
Euromobiliare Progetto 2021 Atto II ridenominato in "Euromobiliare Corporate Euro High Yield"	09/11/2021	01/03/2022	Revisione della sua politica di gestione
Euromobiliare Valore Sostenibile 2028; Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG	14/12/2021	15/02/2022	Istituzione fondi
Sistema Euromobiliare	14/12/2021	31/03/2022	Introduzione della possibilità di effettuare in relazione ai fondi di seguito elencati, nei limiti e alle condizioni previsti dalle disposizioni vigenti, operazioni di total return swap (TRS), credit default swap (CDS) e/o prestito titoli

Euromobiliare PIR Italia Azionario	14/12/2021	31/03/2022	Adozione del seguente parametro, ritenuto maggiormente in linea con le caratteristiche della politica di investimento del fondo: 100% FTSE Italy Mid Cap Net Tax Index.
Euromobiliare Pictet Action 4 Transition	14/12/2021	22/03/2022	Istituzione fondo
Euromobiliare PIR Italia Azionario; Euromobiliare PIR Italia Flessibile	08/03/2022	31/03/2022	Incremento degli importi massimi di sottoscrizione nel rispetto delle nuove disposizioni normative.
Sistema Euromobiliare	08/03/2022	31/03/2022	Adeguamento della modalità di calcolo delle commissioni di performance alle disposizioni normative emanate dall'ESMA negli "Orientamenti in materia di commissioni di performance degli OICVM e di alcuni tipi di FIA", nei termini ed alle condizioni stabilite dal Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 23.12.2021.
Euromobiliare Euro Aggregate; Euromobiliare Reddito; Euromobiliare Corporate Euro High Yield; Euromobiliare Governativo Globale.	29/04/2022	01/07/2022	Modifica della metodologia di calcolo degli indici appartenenti alla famiglia "ICE Fixed Income" per includere i costi di transazione nel calcolo del total return dei menzionati indici.
Euromobiliare Emerging Markets Bond	14/06/2022	02/01/2023	trasformazione della tipologia di gestione del Fondo che, da Fondo di tipo flessibile (Absolute Return Fund), ovvero non ancorato ad un parametro di riferimento, diventa un Fondo la cui politica di gestione ha un benchmark di riferimento (Market Fund)
Euromobiliare Flessibile Azionario	14/06/2022	18/07/2022	Istituzione classe "G"
Euromobiliare Green 4 Planet Euromobiliare Science 4 Life Euromobiliare Obiettivo 2023 Euromobiliare Reddito Euromobiliare Flessibile 30 Euromobiliare Flessibile 60 Euromobiliare Flessibile Obbligazionario Euromobiliare PIR Italia Azionario Euromobiliare Azioni Italiane	14/06/2022	18/07/2022	Chiusura classi "Z" e "I"
Euromobiliare Green Trends Euromobiliare Power Brands	29/07/2022	03/10/2022	Istituzione fondi

Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili	29/07/20 22	17/10/2022	Istituzione fondi

ERRATA VALORIZZAZIONE QUOTA

Fondo Euromobiliare Emerging Markets Bond

Un'operazione di cambio divisa a termine negoziata in data 20 settembre 2022 è stata contabilizzata nel patrimonio del fondo Euromobiliare Emerging Markets Bond del 22 settembre 2022 a causa del tardivo riscontro della stessa da parte della controparte. Nel periodo intercorso tra la data di esecuzione e la data di contabilizzazione dell'operazione, il tasso di cambio tra le divise trattate ha subito una fluttuazione che ha impattato in misura superiore alla soglia di rilevanza dello 0,1% stabilita dall'art. V, comma 5 del Regolamento di gestione dei Fondi. L'errore ha comportato il ristoro di tutti i partecipanti danneggiati e il reintegro del patrimonio del fondo in conseguenza del maggior esborso riconosciuto alle singole richieste di rimborso per effetto della sovrastima del valore unitario della quota. Dell'errore è stata data informativa alla Banca d'Italia, mentre non si è ulteriormente proceduto alla pubblicazione di quanto occorso sui canali ufficiali di comunicazione, considerata la marginalità e la durata temporale dell'errore (facoltà di astensione prevista dal Regolamento Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio - del 19 gennaio 2015 e successive modifiche; nonché, dal regolamento di gestione vigente dei fondi Euromobiliare).

Fondi Euromobiliare Flessibile Azionario e Euromobiliare Flessibile 60

Nel calcolo del NAV del 14 novembre 2022 sono state contabilizzate sui Fondi alcune operazioni su opzioni con sottostante l'indice S&P 500 a prezzi di contrattazione errati. La differenza tra quanto contabilizzato e il corretto valore del premio ha impattato il valore della quota dei Fondi in misura superiore della soglia di rilevanza dell'errore, fissata nello 0,1 per cento dall'art. V, comma 5 del Regolamento di gestione dei Fondi. L'errore ha comportato il ristoro di tutti i partecipanti danneggiati e il reintegro del patrimonio dei fondi a fronte del maggior numero di quote assegnate alle sottoscrizioni della giornata in cui si è verificato l'errore. Dell'errore è stata data informativa alla Banca d'Italia, mentre non si è ulteriormente proceduto alla pubblicazione di quanto occorso sui canali ufficiali di comunicazione, considerata la marginalità e la durata temporale dell'errore (facoltà di astensione prevista dal Regolamento Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio - del 19 gennaio 2015 e successive modifiche; nonché, dal regolamento di gestione vigente dei fondi Euromobiliare).

Situazione strumenti finanziari Russia - Ucraina - Bielorussia

Alla data di redazione della presente relazione le esposizioni verso emittenti dell'area Russia, Ucraina e Bielorussia non rappresentano fonte di rischio significativo. A fine esercizio, il comparto registrava un peso complessivo del 2,68% dei patrimoni gestiti da Euromobiliare Asset Management SGR; da un minimo dello 0,03% ad un massimo dello 0,88% del patrimonio netto di ciascun fondo interessato. Si evidenzia, infine, che la valorizzazione di tali strumenti è stata effettuata a valori di mercato secondo quanto previsto dai criteri di valorizzazione approvati dalla Società di Gestione.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Distribuzione Proventi

Il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2023 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2023 per i seguenti fondi:

Fondo	Provento pro-quota
Euromobiliare Equity Selected Dividend	Eur 0,15
Euromobiliare Smart 2023 (*)	Eur 0,085
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo (*)	Eur 0,06
Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus (*)	Eur 0,075
Euromobiliare Smart 2026 (*)	Eur 0,05
Euromobiliare Valore 2027 (*)	Eur 0,05
Euromobiliare Progetto 2027 (*)	Eur 0,075

(*) Per tali fondi è prevista la distribuzione di un provento unitario in forma predeterminata come previsto dal Regolamento Unico di gestione dei fondi appartenenti al sistema Euromobiliare (art 2 – Proventi, risultati della gestione e modalità di ripartizione)

I suddetti proventi verranno posti in distribuzione nel mese di marzo 2023 nelle date che verranno rese note al pubblico attraverso le forme previste dal Regolamento Unico di gestione.

La Società di gestione ha predisposto l'aggiornamento annuale della Parte II del Prospetto Unico dei Fondi gestiti che entrerà in vigore il 15 febbraio 2023.

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 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").

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, anche sulla scorta degli effetti sulle quotazioni delle materie prime del conflitto in Ucraina, ha spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Se in un primo momento è stato il reddito fisso a fare le spese di questo cambio di regime monetario, nella seconda parte dell'anno sono aumentate le preoccupazioni che il rallentamento congiunturale atteso si potesse trasformare in una vera e propria recessione, innescando una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio. In tale contesto, nel corso del primo trimestre, il fondo ha ridotto sensibilmente l'esposizione azionaria, grazie alla presenza di opzioni put a protezione del capitale, che hanno contribuito a limitare le perdite e ridurre la volatilità. Oltre al sottopeso di tecnologia con la quale il fondo aveva iniziato l'anno, anche il sovrappeso dei settori ciclici e value è stato ridotto ed infine azzerato nel corso del primo trimestre. La preferenza è andata su società con cash flow e dividendi alti e stabili. Da un punto di vista geografico si è preferita l'area statunitense a quella europea. Solamente nel corso dell'ultimo trimestre è stata gradualmente ricostituita l'esposizione sul mercato azionario, incrementando questa volta il peso dell'area europea e, in misura minore, quello della Cina, riducendo contemporaneamente l'investimento negli Stati Uniti. Sul fronte valutario il peso del dollaro statunitense, a cui quest'anno è spettato il ruolo di valuta rifugio, è cresciuto nel corso del tempo consentendo in parte di ridurre le perdite generate dall'esposizione al mercato statunitense. Solamente nella parte finale dell'anno il suo peso è stato ridotto sensibilmente.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 ci si attende un mercato azionario caratterizzato da incertezza per la congiuntura economica e conseguente mantenimento dei livelli di volatilità sufficientemente elevati. In prospettiva pensiamo quindi di gestire l'esposizione al mercato azionario tatticamente, pur mantenendo un approccio cauto, attraverso opzioni a copertura, data la delicata fase congiunturale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 33.851.173. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	413.307.873	94,540%	446.055.785	96,502%
A1. Titoli di debito	116.218.810	26,584%	99.894.076	21,611%
A1.1 Titoli di Stato	116.218.810	26,584%	99.894.076	21,611%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	276.673.263	63,286%	317.975.453	68,793%
A3. Parti di OICR	20.415.800	4,670%	28.186.256	6,098%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.075.844	2,762%	11.796.546	2,552%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.075.844	2,762%	11.796.546	2,552%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	11.212.271	2,564%	4.019.969	0,869%
F1. Liquidità disponibile	11.062.596	2,530%	4.044.299	0,875%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.560.094	0,357%	117.383	0,025%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.410.419	-0,323%	-141.713	-0,031%
G. ALTRE ATTIVITA'	586.448	0,134%	355.826	0,077%
G1. Ratei attivi	456.714	0,104%	219.880	0,048%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	129.734	0,030%	135.946	0,029%
TOTALE ATTIVITA'	437.182.436	100,000%	462.228.126	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.921.371	7.753.580
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.921.371	7.753.580
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	663.702	155.335
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	663.702	155.335
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.016.152	10.823.293
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	869.640	10.764.959
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	146.512	58.334
TOTALE PASSIVITA'	7.601.225	18.732.208
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	429.581.211	443.495.918
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	417.969.111	438.724.518
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.815.875,282	19.574.013,406
Valore unitario delle quote CLASSE A	20,079	22,414
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G	5.136.286	
Numero delle quote in circolazione CLASSE G	1.060.340,440	
Valore unitario delle quote CLASSE G	4,844	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	4.926.465	1.200.517
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.026.118,972	227.397,926
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,801	5,279
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	1.549.349	3.570.883
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	236.926,639	496.574,500
Valore unitario delle quote CLASSE Z	6,539	7,191

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.897.574,121
Quote rimborsate	3.655.712,245

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	1.060.340,440
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	798.721,046
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	77.630,187
Quote rimborsate	337.278,048

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-37.785.063		52.136.711	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.764.481		5.139.717	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	971.552		469.482	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.668.977		4.670.235	
A1.3 Proventi su parti di OICR	123.952			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-15.452.184		8.846.219	
A2.1 Titoli di debito	464.379		-22.829	
A2.2 Titoli di capitale	-11.985.905		8.746.921	
A2.3 Parti di OICR	-3.930.658		122.127	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-37.074.718		69.676.639	
A3.1 Titoli di debito	-720.576		2.599.838	
A3.2 Titoli di capitale	-33.756.302		67.678.096	
A3.3 Parti di OICR	-2.597.840		-601.295	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.977.358		-31.525.864	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-37.785.063		52.136.711
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	2.512.174		22.864.963	
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.423.950		19.448.701	
C1.1 Su strumenti quotati	1.423.950		19.448.701	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.088.224		3.416.262	
C2.1 Su strumenti quotati	1.088.224		3.416.262	
C2.2 Su strumenti non quotati				

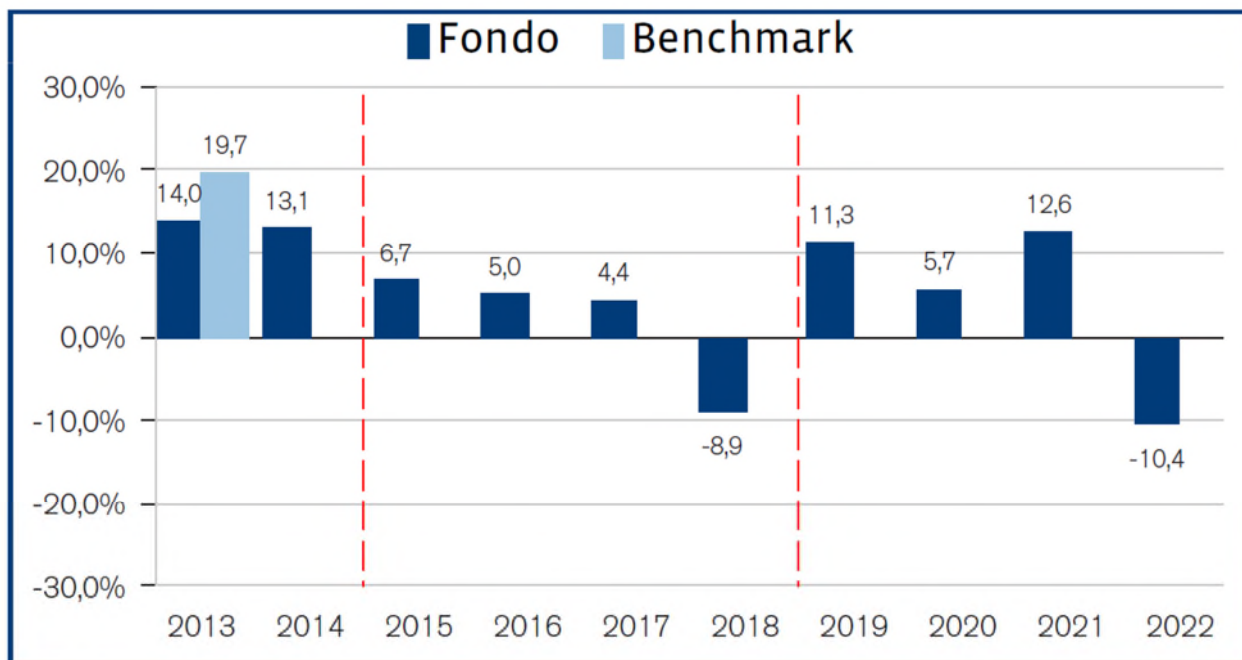
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-2.273.440		-10.510.811	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.616.910		-10.279.596	
E1.1 Risultati realizzati	-1.686.786		-10.146.455	
E1.2 Risultati non realizzati	69.876		-133.141	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-522.568		-592.897	
E2.1 Risultati realizzati	-257.693		-744.583	
E2.2 Risultati non realizzati	-264.875		151.686	
E3. LIQUIDITÀ	-133.962		361.682	
E3.1 Risultati realizzati	-82.116		-17.857	
E3.2 Risultati non realizzati	-51.846		379.539	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-37.546.329		64.490.863
G. ONERI FINANZIARI	-110.052		-8.205	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-110.052		-8.205	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-37.656.381		64.482.658
H. ONERI DI GESTIONE	-9.982.397		-18.907.599	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-9.044.191		-18.027.438	
Provvigioni di gestione Classe A	-8.975.430		-8.101.999	
Provvigioni di gestione Classe I	-28.620		-1.560	
Provvigioni di gestione Classe Z	-18.279		-22.388	
Provvigione di gestione Classe G	-21.862			
Provvigioni di incentivo Classe A			-9.901.491	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-169.554		-155.920	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-209.556		-184.477	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.648		-43	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-544.448		-539.721	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-127.108		-157.344	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	27.846			
I2. ALTRI RICAVI	4.785		16.941	
I3. ALTRI ONERI	-159.739		-174.285	
Risultato della gestione prima delle imposte		-47.765.886		45.417.715
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-47.765.886		45.417.715
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-47.058.552		44.745.172
Utile/perdita dell'esercizio Classe G		-156.567		
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		-274.046		57.527
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		-276.721		615.016

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo

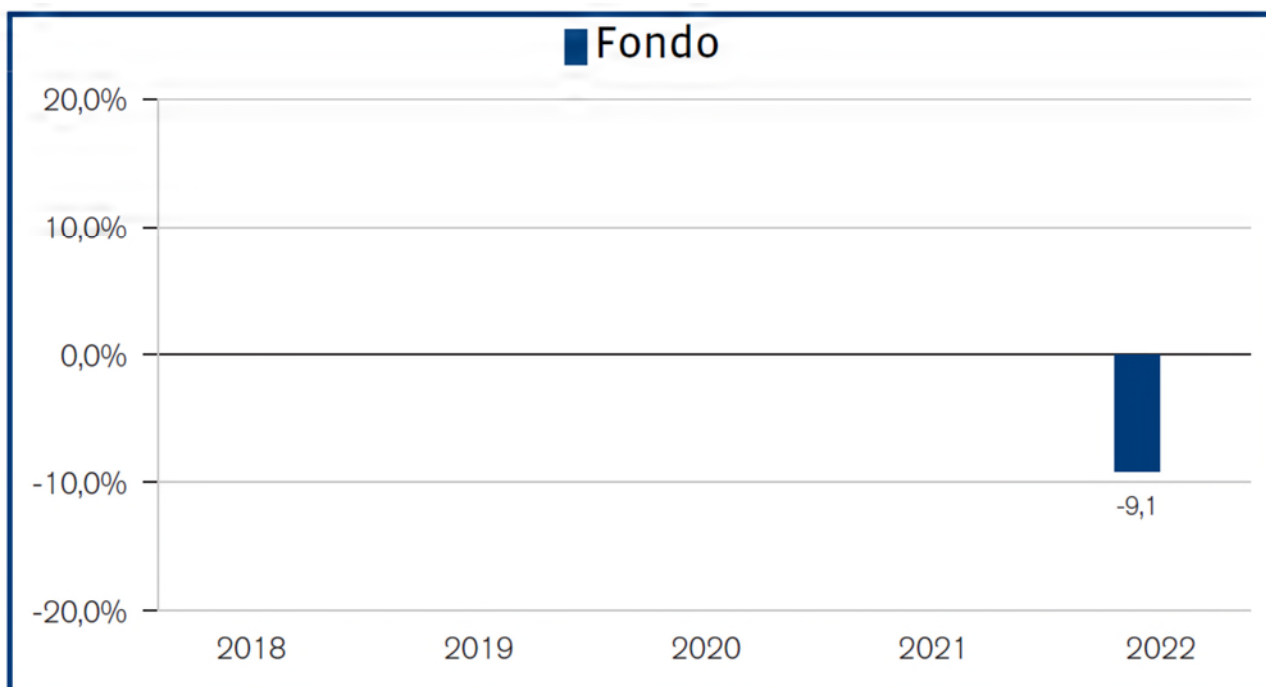
Classe A



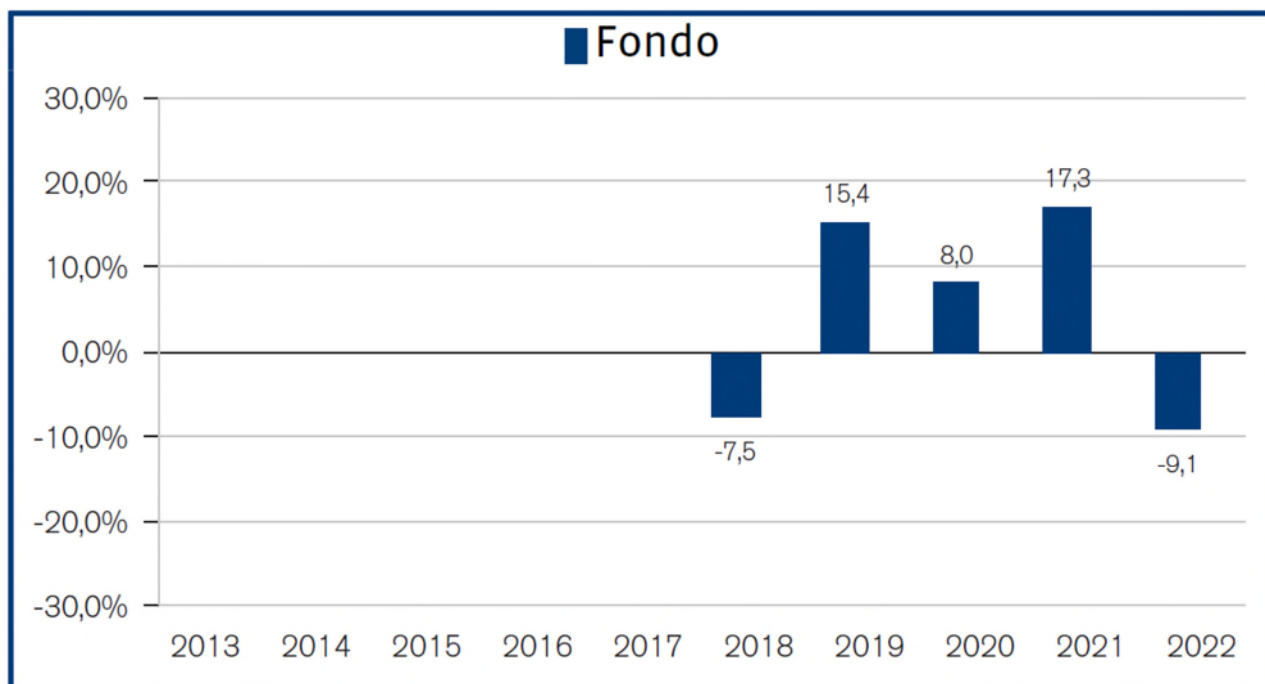
--- Fino al 26/06/2014 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

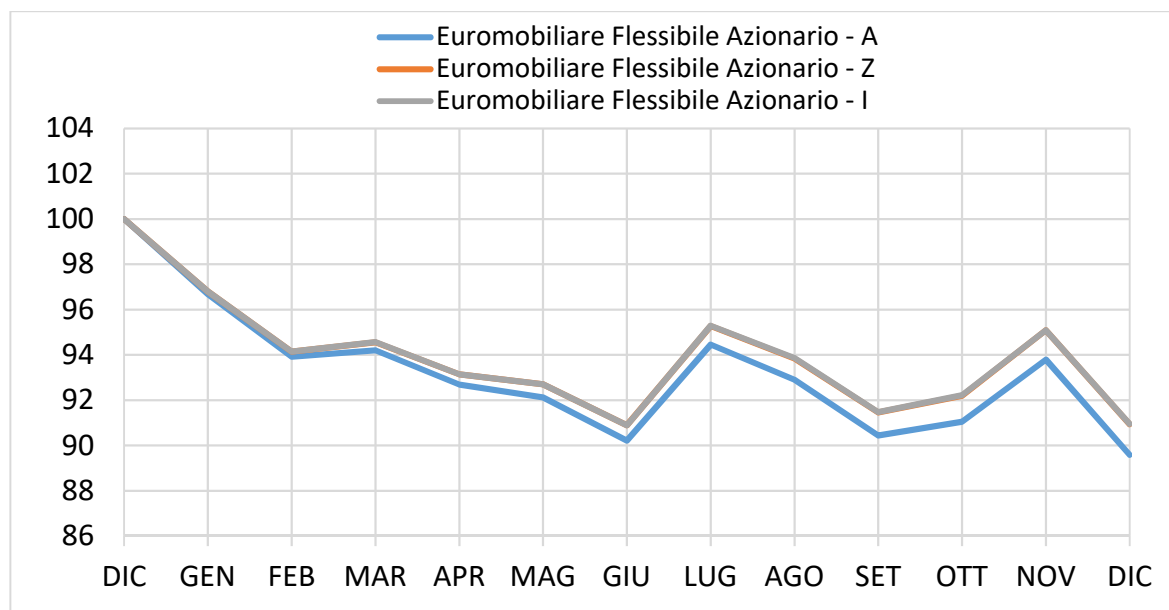
Classe I



Classe Z



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	22,414	19,909	18,827
Valore quota alla fine dell'esercizio	20,079	22,414	19,909
Performance netta dell'esercizio	-10,42%	12,58%	5,75%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	22,483	22,465	19,923
Valore minimo della quota	19,858	19,901	16,356

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

Classe G			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,844	-	-
Performance netta dell'esercizio	N.A.	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,151	-	-
Valore minimo della quota	4,834	-	-

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

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,279	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,801	5,279	-
Performance netta dell'esercizio	-9,05%	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	5,3	5,294	-
Valore minimo della quota	4,711	4,998	-

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

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,191	6,133	5,677
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,539	7,191	6,133
Performance netta dell'esercizio	-9,07%	17,25%	8,03%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,219	7,211	6,138
Valore minimo della quota	6,416	6,132	4,948

(*) 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 dei paesi sviluppati e, in misura minore, a quelli dei mercati azionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 40,59%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	57.107.338		59.111.472	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.097.300	65.985.624	203.007.486	
- con voto limitato			4.582.853	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		20.415.800		
Totali:				
- in valore assoluto	60.204.638	86.401.424	266.701.811	
- in percentuale del totale delle attività	13,771%	19,763%	61,006%	

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	70.141.748	75.398.980	267.767.145	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	70.141.748	75.398.980	267.767.145	
- in percentuale del totale delle attività	16,044%	17,247%	61,249%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	887.642		
Alimentare	17.559.041		
Assicurativo	11.371.578		
Bancario	17.896.292		
Chimico e idrocarburi	23.159.500		
Commercio	16.233.534		
Comunicazioni	21.655.023		
Diversi	11.133.642		
Elettronico	67.787.569		
Farmaceutico	52.025.442		
Finanziario	13.700.505		20.415.800
Immobiliare - Edilizio	3.638.500		
Meccanico - Automobilistico	11.625.370		
Minerario e Metallurgico	741.026		
Tessile	3.396.990		
Titoli di Stato		116.218.810	
Trasporti	3.861.609		
Totali	276.673.263	116.218.810	20.415.800

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	104.640.848	88.059.916
- titoli di Stato	104.640.848	88.059.916
- altri		
Titoli di capitale	59.814.966	55.356.125
Parti di OICR	10.057.998	11.299.957
Totale	174.513.812	154.715.998

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	23.055.019	36.056.453	
Euro	57.107.338		
Totale	80.162.357	36.056.453	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		726.165	
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		11.349.679	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			726.165		
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			11.349.679		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.058.434
- Liquidità disponibile in divise estere	10.004.162
Totale	11.062.596
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.425
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	352.542
- 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	1.206.127
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.560.094
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-204.000
- 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	-1.200.502
- Interessi passivi da pagare	-5.917
Totale	-1.410.419
Totale posizione netta di Liquidità	11.212.271

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	456.714
Rateo su titoli stato quotati	428.868
Rateo interessi attivi di c/c	27.846
Risparmio d'imposta	
Altre	129.734
Liquidità da ricevere su dividendi	129.731
Arrotondamenti	3
Totale	586.448

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	40.000.000	36.056.453	8,247%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	25.000.000	23.055.019	5,274%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	18.000.000	17.998.505	4,117%
APPLE INC	USD	92.000	11.200.337	2,562%
ITALY BOTS 0% 22-31/03/2023	EUR	10.000.000	9.922.670	2,270%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	10.000.000	9.762.444	2,233%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	10.000.000	9.717.352	2,223%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	10.000.000	9.706.367	2,220%
MICROSOFT CORP	USD	41.000	9.213.043	2,107%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	180.000	8.068.500	1,846%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	7.126.500	1,630%
ALPHABET INC-CL C	USD	70.000	5.819.724	1,331%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	40.000	5.220.800	1,194%
AMAZON.COM INC	USD	52.000	4.092.762	0,936%
NESTLE SA-REG	CHF	30.000	3.255.051	0,745%
EXXON MOBIL CORP	USD	30.000	3.100.492	0,709%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.300	2.632.892	0,602%
MERCK & CO. INC.	USD	25.000	2.598.969	0,594%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	20.000	2.522.709	0,577%
CHEVRON CORP	USD	15.000	2.522.699	0,577%
ELI LILLY & CO	USD	7.000	2.399.513	0,549%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	2.383.472	0,545%
OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	3.000	2.372.537	0,543%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	8.000	2.353.537	0,538%
ABBVIE INC	USD	15.000	2.271.398	0,520%
ASML HOLDING NV	EUR	4.500	2.267.100	0,519%
HERSHEY CO/THE	USD	10.000	2.169.782	0,496%
ASTRAZENECA PLC	GBP	17.000	2.149.405	0,492%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	2.136.051	0,489%
SHELL PLC	EUR	80.000	2.118.400	0,485%
CHUBB LTD	USD	10.000	2.066.995	0,473%
METLIFE INC	USD	30.000	2.034.294	0,465%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	30.000	2.022.488	0,463%
GILEAD SCIENCES INC	USD	25.000	2.011.010	0,460%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.988.138	0,455%
MCDONALDS CORP	USD	8.000	1.975.395	0,452%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.900	1.971.710	0,451%
COCA-COLA CO/THE	USD	33.000	1.966.859	0,450%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.000	1.922.586	0,440%
NVIDIA CORP	USD	14.000	1.917.039	0,438%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	6.500	1.877.433	0,429%
TJX COMPANIES INC	USD	25.000	1.864.605	0,427%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.862.353	0,426%
PEPSICO INC	USD	11.000	1.862.038	0,426%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	29.700	1.854.772	0,424%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	1.843.511	0,422%
BROADCOM INC	USD	3.500	1.833.643	0,419%
WW GRAINGER INC	USD	3.500	1.824.198	0,417%
EOG RESOURCES INC	USD	15.000	1.820.379	0,416%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	20.000	1.800.141	0,412%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio	944.600		
Danimarca	3.313.678		
Finlandia	3.603.344		
Francia	18.243.525		
Germania	14.708.005		
Gran Bretagna	13.317.623		
Irlanda	5.303.401		15.195.000
Italia	3.998.200	57.107.338	
Lussemburgo			5.220.800
Norvegia	2.870.505		
Olanda	10.890.657		
Spagna	3.461.505		
Stati Uniti	180.681.542	59.111.472	
Svezia	1.803.736		
Svizzera	13.532.942		
Totali	276.673.263	116.218.810	20.415.800

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.440.618	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	4.480.753	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.440.618		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			4.480.753		
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		663.702
Rimborsi	02/01/23	654.478
Rimborsi	03/01/23	9.224
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		663.702

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-869.640
Rateo passivo depositario	-17.645
Rateo passivo oneri società di revisione	-13.718
Rateo passivo stampa prospetti	-84.532
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-2.470
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-731.765
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-893
Rateo passivo calcolo quota	-13.053
Rateo passivo provvigione di gestione Classe G	-5.564
Debiti di imposta	
Altre	-146.512
Rateo interessi passivi su c/c	-104.154
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-42.358
Totale	-1.016.152

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	438.724.518	331.775.335	325.101.543
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	102.357.259	129.046.745	63.528.955
- sottoscrizioni singole	53.883.925	78.961.626	34.586.913
- piani di accumulo	39.183.174	28.664.497	21.295.099
- switch in entrata	9.290.160	21.420.622	7.646.943
b) risultato positivo della gestione		44.745.172	17.925.244
Decrementi :			
a) rimborsi:	76.054.114	66.842.734	74.780.407
- riscatti	56.365.057	42.272.452	50.959.098
- piani di rimborso	9.903	5.326	14.017
- switch in uscita	19.679.154	24.564.956	23.807.292
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	47.058.552		
Patrimonio netto a fine periodo	417.969.111	438.724.518	331.775.335
Numero totale quote in circolazione	20.815.875,282	19.574.013,406	16.664.246,861
Numero quote detenute da investitori qualificati	928.728,932	842.257,983	488.810,067
% Quote detenute da investitori qualificati	4,462%	4,303%	2,933%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	146.384,979	136.765,920	118.594,017
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,703%	0,699%	0,712%

Variazione del patrimonio netto - Classe G			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	5.292.853		
- sottoscrizioni singole	1.756.986		
- piani di accumulo	3.535.867		
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	156.567		
Patrimonio netto a fine periodo	5.136.286		
Numero totale quote in circolazione	1.060.340,440		
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.060.340,440		
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.200.517		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.999.994	1.142.990	
- sottoscrizioni singole	3.999.994	1.142.990	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		57.527	
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	274.046		
Patrimonio netto a fine periodo	4.926.465	1.200.517	
Numero totale quote in circolazione	1.026.118,972	227.397,926	
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.026.118,972	227.397,926	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	3.570.883	4.358.060	4.876.849
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	523.379	74.982	1.299.999
- sottoscrizioni singole	523.379	74.982	1.299.999
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		615.016	318.458
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.268.192	1.477.175	2.137.246
- riscatti	2.268.192	1.477.175	2.137.246
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	276.721		
Patrimonio netto a fine periodo	1.549.349	3.570.883	4.358.060
Numero totale quote in circolazione	236.926,639	496.574,500	710.552,627
Numero quote detenute da investitori qualificati	236.926,639	496.574,500	710.552,627
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	163.972.827 74.789.976	38,170% 17,410%
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	11.380.860 192.409.173	2,649% 44,790%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	11.465.948		11.657	11.477.605		5	5
Corona Danese	3.313.678		144.289	3.457.967		232	232
Euro	144.615.020		2.169.698	146.784.718		3.954.699	3.954.699
Sterlina Inglese	8.995.785		2.295.610	11.291.395		88.008	88.008
Dollaro di Hong Kong			1.212.916	1.212.916		9.599	9.599
Yen Giapponese			4.552	4.552			
Corona Norvegese	2.870.505		504.845	3.375.350		1.032	1.032
Corona Svedese	2.808.030		85.163	2.893.193		179	179
Dollaro Taiwanese			79.528	79.528			
Dollaro USA	251.314.751		5.290.461	256.605.212		3.547.471	3.547.471
Totale	425.383.717		11.798.719	437.182.436		7.601.225	7.601.225

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	464.379	608.969	-720.576	1.187.946
2. Titoli di capitale	-11.985.905	2.038.493	-33.756.302	10.951.589
3. Parti di OICR	-3.930.658	1.053.108	-2.597.840	
- OICVM	-3.930.658	1.053.108	-2.597.840	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-2.823.220	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	7.807.839	-1.423.708	5.169.538	1.088.224
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	1.593.227		-922.368	
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate

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

II.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-1.188.379	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-498.407	69.876
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-1.124.433	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	866.740	-264.875
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-82.116	-51.846

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.898
- c/c denominato in divise estere	-104.154
Totale	-110.052

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	8.975	2,100%			6.421	1,503%		
1) Provvigioni di gestione	G	22	0,604%			16	0,440%		
1) Provvigioni di gestione	I	29	0,607%			14	0,293%		
1) Provvigioni di gestione	Z	18	0,592%						
provvigioni di base	A	8.975	2,100%			6.421	1,503%		
provvigioni di base	G	22	0,604%			16	0,440%		
provvigioni di base	I	29	0,607%			14	0,293%		
provvigioni di base	Z	18	0,592%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	166	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	G	1	0,027%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	2	0,042%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	1	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	132	0,031%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I	1	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	1	0,033%						
4) Compenso del depositario	A	205	0,048%						
4) Compenso del depositario	G	1	0,027%						
4) Compenso del depositario	I	2	0,042%						
4) Compenso del depositario	Z	1	0,033%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	14	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	10	0,002%						
contributo vigilanza Consob	A	2							
altre	A	8	0,002%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	9.511	2,226%			6.421	1,503%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	G	24	0,659%			16	0,440%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	34	0,711%			14	0,293%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	21	0,691%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		465		0,059%					
di cui: - su titoli azionari		64		0,056%					
- su titoli di debito									
- su derivati		401		0,003%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		110			4,921%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	59	0,014%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	1	0,021%						
TOTALE SPESE		10.225	2,330%			6.451	1,470%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	27.846
Interessi su disponibilità liquide c/c	27.846
Altri ricavi	4.785
Soppravvenienze attive Classe A	2.851
Soppravvenienze attive	152
Proventi conti derivati	280
Altri ricavi diversi	4
Penali positive CSDR	1.498
Altri oneri	-159.739
Soppravvenienze passive	-1
Soppravvenienze passive Classe A	-1.271
Commissioni deposito cash	-55.823
Oneri conti derivati	-102.642
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-1
Totale	-127.108

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 13/03/2023	A	USD	1.400
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 36	A	EUR	3.500
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/06/2023 3800	A	USD	100
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3700	A	USD	450
Opzioni su indici	PUT FTSE 100 INDEX 17/03/2023 6700	A	GBP	600
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/06/2023 38	A	EUR	1.000
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 20/01/2023 4	V	EUR	1.000
Opzioni su indici	CALL CBOE SPX VOLATILITY INDEX 18/01/202	A	USD	10.000

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	174.513.812
- Vendite	154.715.998
Totale compravendite	329.229.810
- Sottoscrizioni	112.173.485
- Rimborsi	78.322.306
Totale raccolta	190.495.791
Totale	138.734.019
Patrimonio medio	438.805.697
Turnover portafoglio	31,616%

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			465.106		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Flessibile Azionario”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

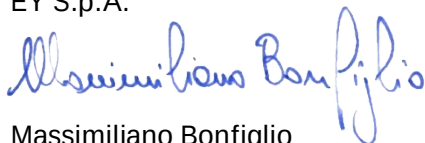
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La gestione è stata inoltre concentrata nella gestione dei flussi in ingresso nel fondo e, quindi, nel graduale investimento della liquidità in entrata selezionando opportunità di investimento con un interessante profilo rischio-rendimento. Il posizionamento attuale presenta una esposizione pari a circa il 50% ad emissioni ad alto rendimento mentre la restante parte risulta allocata a titoli subordinati e ad emissioni con elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 70.259.264. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.117.199.740	97,329%	1.092.854.872	93,881%
A1. Titoli di debito	1.113.581.580	97,014%	1.088.653.912	93,520%
A1.1 Titoli di Stato	64.621.062	5,630%	61.571.591	5,289%
A1.2 Altri	1.048.960.518	91,384%	1.027.082.321	88,231%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.618.160	0,315%	4.200.960	0,361%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.208.105	0,367%	4.032.289	0,346%
B1. Titoli di debito	4.208.105	0,367%	4.032.289	0,346%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	26.781	0,002%	5.846.781	0,502%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	26.781	0,002%	5.846.781	0,502%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.013.677	0,262%	46.656.474	4,008%
F1. Liquidità disponibile	3.007.648	0,262%	46.656.474	4,008%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	185.671.035	16,175%	201.560.432	17,315%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-185.665.006	-16,175%	-201.560.432	-17,315%
G. ALTRE ATTIVITA'	23.414.954	2,040%	14.704.415	1,263%
G1. Ratei attivi	16.079.927	1,401%	14.442.508	1,241%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.335.027	0,639%	261.907	0,022%
TOTALE ATTIVITA'	1.147.863.257	100,000%	1.164.094.831	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	856.837	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	532.353	553.775
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	532.353	553.775
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.038.239	6.950.489
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.019.299	1.088.637
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.940	5.861.852
TOTALE PASSIVITA'	2.427.429	7.504.264
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.145.435.828	1.156.590.567
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.087.465.814	1.099.974.995
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	240.977.411,307	227.042.293,711
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,513	4,845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	57.970.014	56.615.572
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	12.255.699,210	11.193.614,629
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,730	5,058

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	50.443.353,063
Quote rimborsate	36.508.235,467

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	1.290.207,763
Quote rimborsate	228.123,182

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 30/12/2022

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-39.240.928		34.659.718	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	44.851.033		33.926.509	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	44.802.473		33.874.909	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	48.560		51.600	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.338.420		192.880	
A2.1 Titoli di debito	-9.338.420		192.880	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-74.753.541		540.329	
A3.1 Titoli di debito	-74.170.741		603.689	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-582.800		-63.360	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-39.240.928		34.659.718
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-13.911.764		112.411	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	811.711		82.460	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	811.711		82.460	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12.241.872			
B2.1 Titoli di debito	-12.241.872			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.481.603		29.951	
B3.1 Titoli di debito	-2.481.603		29.951	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-13.911.764		112.411
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	14.478		-1.474.407	
C1. RISULTATI REALIZZATI	14.478		-1.474.407	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	14.478		-1.474.407	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

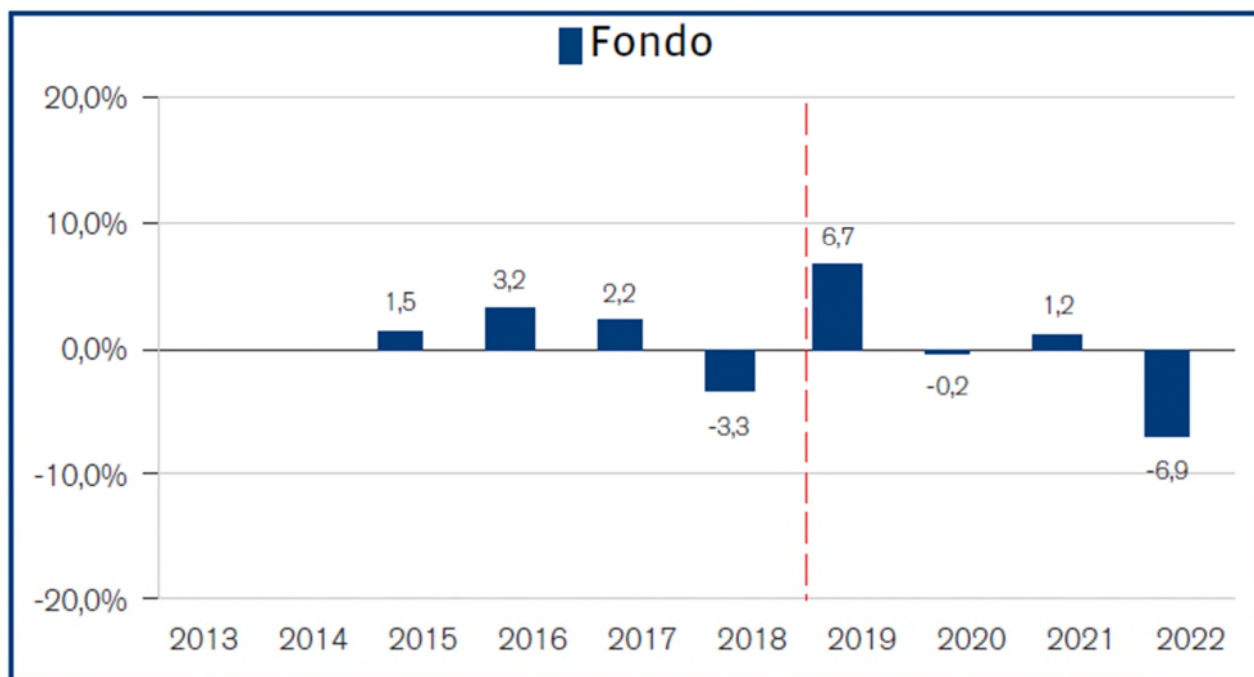
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-16.690.168		-13.508.595	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-18.395.221		-14.577.119	
E1.1 Risultati realizzati	-25.657.968		-9.056.489	
E1.2 Risultati non realizzati	7.262.747		-5.520.630	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	1.705.053		1.068.524	
E3.1 Risultati realizzati	873.640		906.810	
E3.2 Risultati non realizzati	831.413		161.714	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-69.828.382		19.789.127
G. ONERI FINANZIARI	-11.492		-4.106	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11.492		-4.106	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-69.839.874		19.785.021
H. ONERI DI GESTIONE	-11.277.372		-10.498.311	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-10.186.927		-9.531.757	
Provvigioni di gestione Classe A	-9.904.512		-9.400.032	
Provvigioni di gestione Classe I	-282.415		-131.725	
Provvigioni di gestione SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-449.042		-386.456	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-554.910		-457.236	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.305		-39	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-71.188		-122.823	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-45.344		-264.054	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	43.946			
I2. ALTRI RICAVI	21.927		2.113	
I3. ALTRI ONERI	-111.217		-266.167	
Risultato della gestione prima delle imposte		-81.162.590		9.022.656
L. IMPOSTE	-251.652		-267.540	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe A				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe CLD				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe I				
L3. ALTRE IMPOSTE	-251.652		-267.540	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A	-239.479		-260.104	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe CLD				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe I	-12.173		-7.436	
Utile/perdita dell'esercizio		-81.414.242		8.755.116
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-77.707.088		8.548.583
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		-3.707.154		206.533

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

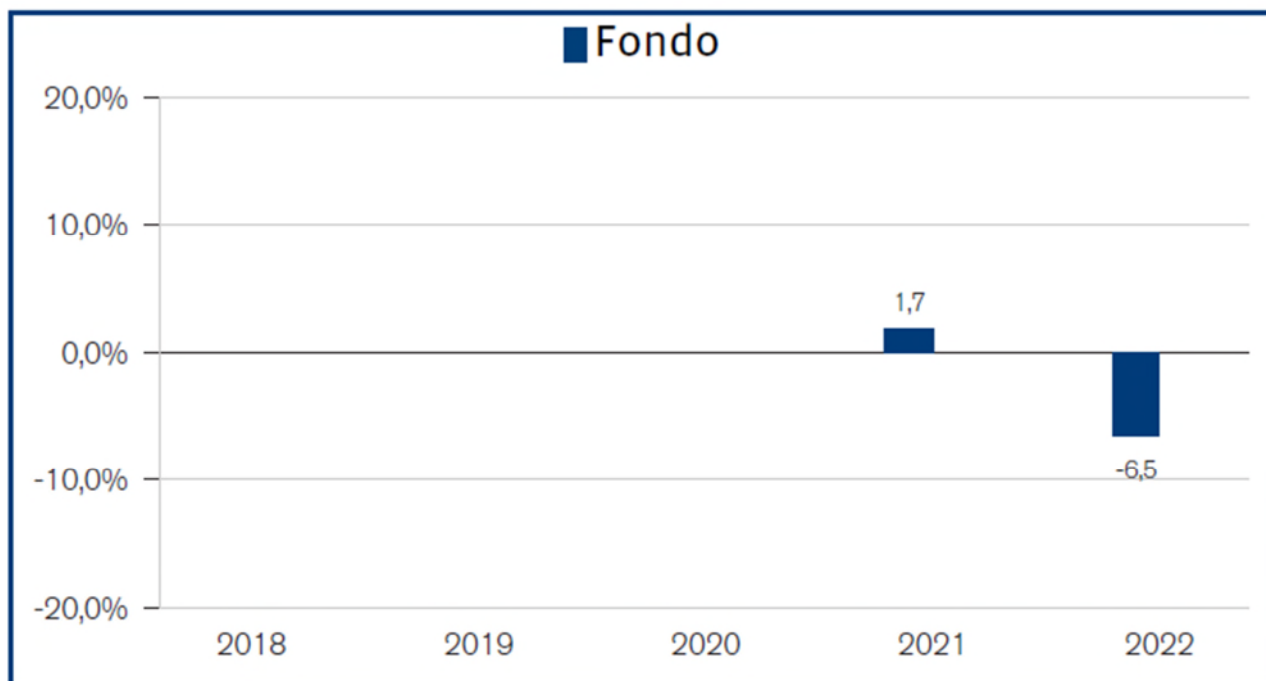
Rendimento annuo del fondo

Classe A

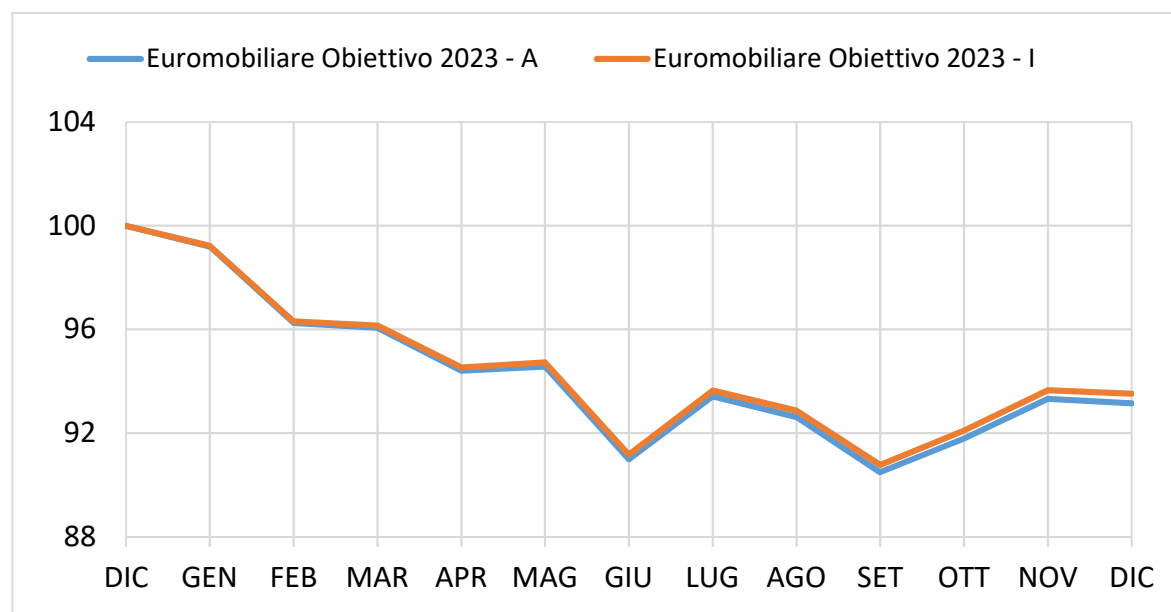


-- Fino al 30/06/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Classe I



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,845	4,790	4,798
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,730	4,845	4,790
Performance netta dell'esercizio	-6,85%	-0,17%	6,67%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,851	4,884	4,838
Valore minimo della quota	4,366	4,801	4,257

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

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,058	4,976	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,730	5,058	4,976
Performance netta dell'esercizio	-6,48%	-0,17%	6,67%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,064	5,091	4,997
Valore minimo della quota	4,572	4,989	4,402

(*) 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.

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 83,25%. Si sono verificati periodi di sfioramento del budget di rischio assegnato nei mesi di luglio e ottobre (media sconfini 14% circa del budget di rischio), seguiti da un rientro nei limiti, attraverso una diminuzione delle posizioni più rischiose soprattutto nell'ultima parte dell'anno.

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.

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	11.950.471	3.804.076	11.067.015	37.799.500
- di altri enti pubblici				4.582.150
- di banche	71.651.274	113.136.192	55.225.685	
- di altri	125.063.149	462.827.428	164.634.124	51.840.516
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		3.618.160		
Totali:				
- in valore assoluto	208.664.894	583.385.856	230.926.824	94.222.166
- in percentuale del totale delle attività	18,179%	50,824%	20,118%	8,208%

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	208.664.894	583.385.856	230.926.824	94.222.166
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	208.664.894	583.385.856	230.926.824	94.222.166
- in percentuale del totale delle attività	18,179%	50,824%	20,118%	8,208%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		18.875.967	
Alimentare		19.345.525	
Assicurativo		42.647.045	
Bancario		240.013.151	
Chimico e idrocarburi		101.878.468	
Commercio		9.678.600	
Comunicazioni		133.473.746	
Diversi		64.831.899	
Elettronico		70.175.959	
Enti pubblici economici		4.582.150	
Farmaceutico		42.729.585	
Finanziario		67.867.875	3.618.160
Immobiliare - Edilizio		29.793.381	
Meccanico - Automobilistico		121.810.282	
Minerario e Metallurgico		42.677.232	
Sovranazionali		894.458	
Titoli di Stato		64.621.062	
Trasporti		37.685.195	
Totali		1.113.581.580	3.618.160

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	387.966.997	189.080.433
- titoli di Stato	23.005.401	16.698.163
- altri	364.961.596	172.382.270
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	387.966.997	189.080.433

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		185.055		
- di altri		4.023.050		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		4.208.105		
- in percentuale del totale delle attività		0,367%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		185.055	
Comunicazioni		2.110.096	
Immobiliare - Edilizio			
Minerario e Metallurgico		90.513	
Sovranazionali		1.822.441	
Totali		4.208.105	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	8.016.400	20.343.743
- titoli di Stato		
- altri	8.016.400	20.343.743
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	8.016.400	20.343.743

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	94.800.868	80.153.614	
Euro	378.283.596	557.939.386	6.612.221
Totale	473.084.464	638.093.000	6.612.221

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	6.740.000				

11.5 Depositi bancari

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

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

11.7 Operazioni di prestito titoli

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

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	3.007.648
Totale	3.007.648
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	180.039.655
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	2.814.346
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	2.817.034
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	185.671.035
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-2.814.346
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-180.039.655
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-2.810.963
- Interessi passivi da pagare	-42
Totale	-185.665.006
Totale posizione netta di Liquidità	3.013.677

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	16.079.927
Rateo su titoli stato quotati	983.572
Rateo su obbligazioni quotate	15.001.127
Rateo su obbligazioni non quotate	51.282
Rateo interessi attivi di c/c	43.946
Risparmio d'imposta	
Altre	7.335.027
Rateo plusvalenza forward da cambio	7.270.209
Liquidità da ricevere coupon	64.817
Arrotondamenti	1
Totale	23.414.954

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	27.900.000	26.915.130	2,345%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	16.900.000	16.481.049	1,436%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	16.750.000	15.689.055	1,367%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	16.062.000	15.349.811	1,337%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	15.200.000	14.870.008	1,295%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	15.300.000	14.864.562	1,295%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	14.100.000	13.915.572	1,212%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.800.000	12.446.208	1,084%
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	11.954.000	11.950.471	1,041%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.500.000	11.862.500	1,033%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	12.000.000	11.789.280	1,027%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.000.000	11.618.400	1,012%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	15.400.000	11.514.972	1,003%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	11.500.000	11.282.765	0,983%
ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	12.480.000	11.232.409	0,979%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	11.661.000	11.221.147	0,978%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	11.300.000	11.009.251	0,959%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.400.000	10.929.294	0,952%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.500.000	10.753.305	0,937%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	10.500.000	10.389.225	0,905%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	10.500.000	10.184.685	0,887%
SES 16-29/12/2049	EUR	10.500.000	10.171.875	0,886%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	10.600.000	10.102.648	0,880%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	11.300.000	9.961.289	0,868%
DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	10.000.000	9.678.600	0,843%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	9.500.000	9.548.640	0,832%
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	10.370.000	9.410.684	0,820%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	9.600.000	9.351.648	0,815%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	10.100.000	9.314.713	0,811%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	10.000.000	9.264.184	0,807%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	9.000.000	9.142.200	0,796%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	10.000.000	9.042.773	0,788%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	9.500.000	8.987.475	0,783%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	9.100.000	8.875.867	0,773%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	9.100.000	8.860.033	0,772%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	9.500.000	8.809.825	0,767%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	9.500.000	8.531.085	0,743%
AUTOSTRADA PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	8.582.000	8.490.602	0,740%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.600.000	8.439.094	0,735%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	8.500.000	8.426.900	0,734%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	8.200.000	8.050.022	0,701%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	8.000.000	7.810.480	0,680%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	7.700.000	7.636.629	0,665%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	8.000.000	7.491.200	0,653%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	8.000.000	7.429.120	0,647%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.939.590	0,605%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.200.000	6.931.050	0,604%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	7.000.000	6.908.860	0,602%
ERAMET 4.196% 17-28/02/2024	EUR	6.900.000	6.852.666	0,597%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	6.900.000	6.791.325	0,592%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	6.800.000	6.737.304	0,587%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	6.500.000	6.445.010	0,561%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	6.279.900	0,547%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	6.900.000	6.155.007	0,536%
CNAC HK FINBRID 4.625% 18-14/03/2023	USD	6.400.000	5.984.427	0,521%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	6.000.000	5.969.040	0,520%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	6.500.000	5.965.245	0,520%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	6.000.000	5.871.600	0,512%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	6.657.000	5.865.882	0,511%
BANCA IFIS SPA 2% 18-24/04/2023	EUR	5.852.000	5.820.282	0,507%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.770.200	0,503%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	6.000.000	5.752.260	0,501%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	5.900.000	5.744.594	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		2.797.230	
Argentina		9.235	
Austria		10.825.588	
Bahrain		3.922.714	
Belgio		17.311.834	
Bulgaria		4.528.200	
Colombia		7.711.647	
Costa d'Avorio		960.030	
Costa Rica		1.584.883	
Croazia		1.881.284	
Danimarca		1.985.760	
Egitto		4.767.567	
Estonia		4.921.850	
Francia		149.020.145	
Germania		78.250.033	
Giappone		16.608.440	
Gran Bretagna		104.642.164	
Grecia		5.235.537	
Hong Kong		7.819.930	
Indonesia		8.494.408	
Iraq		2.309.159	
Irlanda		8.677.431	3.618.160
Isola di Man		5.623.176	
Isole Cayman		6.950.985	
Isole Vergini Britanniche		4.582.150	
Italia		208.664.893	
Jersey		20.879.535	
Kakakistan		2.713.985	
Kenya		859.621	
Lussemburgo		52.274.818	
Macedonia		2.995.200	
Messico		19.636.856	
Mongolia		1.721.866	
Montenegro		915.990	
Nigeria		2.868.876	
Olanda		130.105.441	
Oman		3.588.415	
Panama		800.830	
Polonia		924.432	
Portogallo		17.586.750	
Repubblica Ceca		1.022.582	
Repubblica Dominicana		4.462.190	
Romania		3.717.650	
Sovranazionali		2.716.899	
Spagna		66.045.815	
Stati Uniti		42.736.185	
SudAfrica		2.339.160	
Svezia		20.974.709	
Svizzera		27.604.199	
Tunisia		1.418.854	
Turchia		10.402.451	
Ucraina		421.063	
Ungheria		5.969.040	
Totali		1.117.789.685	3.618.160

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

	Importo
Finanziamenti ricevuti	856.837
- Finanziamenti ricevuti in euro	856.837
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	856.837

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		532.353
Rimborsi	02/01/23	247.293
Rimborsi	03/01/23	285.060
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		532.353

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.019.299
Rateo passivo depositario	-46.716
Rateo passivo oneri società di revisione	-21.185
Rateo passivo stampa prospetti	-82.780
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-23.876
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-810.182
Rateo passivo calcolo quota	-34.560
Debiti di imposta	
Altre	-18.940
Rateo interessi passivi su c/c	-10.290
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-7.462
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-1.188
Totale	-1.038.239

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.099.974.995	755.487.794	645.216.661
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	232.565.639	492.804.954	229.459.460
- sottoscrizioni singole	212.528.360	445.833.405	213.552.580
- piani di accumulo	58.912	99.196	129.061
- <i>switch</i> in entrata	19.978.367	46.872.353	15.777.819
b) risultato positivo della gestione		8.548.583	2.662.313
Decrementi :			
a) rimborsi:	167.367.732	156.866.336	121.850.640
- riscatti	132.321.599	115.148.421	81.165.213
- piani di rimborso	654.536	592.492	345.048
- <i>switch</i> in uscita	34.391.597	41.125.423	40.340.379
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	77.707.088		
Patrimonio netto a fine periodo	1.087.465.814	1.099.974.995	755.487.794
Numero totale quote in circolazione	240.977.411,307	227.042.293,711	157.721.989,077
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	959.569,159	878.482,293	621.251,687
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,398%	0,387%	0,394%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	56.615.572	6.644.183	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	6.199.975	49.764.856	6.599.975
- sottoscrizioni singole	6.199.975	49.764.856	6.599.975
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		206.533	44.208
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.138.379		
- riscatti	1.108.263		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	30.116		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	3.707.154		
Patrimonio netto a fine periodo	57.970.014	56.615.572	6.644.183
Numero totale quote in circolazione	12.255.699,210	11.193.614,629	1.335.347,295
Numero quote detenute da investitori qualificati		11.193.614,629	
% Quote detenute da investitori qualificati		100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	946.480.144		200.399.467	1.146.879.611	856.837	1.570.592	2.427.429
Sterlina Inglese			244.128	244.128			
Dollaro USA	174.954.482		-174.214.964	739.518			
Totale	1.121.434.626		26.428.631	1.147.863.257	856.837	1.570.592	2.427.429

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	-9.338.420	2.833.388	-74.170.741	9.439.839
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-582.800	
- OICVM			-582.800	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-12.241.872	906.708	-2.481.603	314.165
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			14.478	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-25.657.968	7.262.747
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	873.640	831.413

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-11.492
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-11.492

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	9.905	0,900%			7.127	0,648%		
1) Provvigioni di gestione	I	282	0,499%			141	0,250%		
provvigioni di base	A	9.905	0,900%			7.127	0,648%		
provvigioni di base	I	282	0,499%			141	0,250%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	427	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	22	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	5							
4) Compenso del depositario	A	528	0,048%						
4) Compenso del depositario	I	27	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	A	11	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	I	1	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	15	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	56	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	3	0,005%						
contributo vigilanza Consob	A	2							
altre	A	54	0,005%						
altre	I	3	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	10.947	0,995%			7.127	0,648%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	336	0,595%			141	0,250%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		11			2,513%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	240	0,022%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	12	0,021%						
TOTALE SPESE		11.546	0,998%			10.187	0,881%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	43.946
Interessi su disponibilità liquide c/c	43.946
Altri ricavi	21.927
Proventi conti derivati	14.017
Penali positive CSDR	7.910
Altri oneri	-111.217
Commissioni deposito cash	-69.446
Oneri conti derivati	-41.581
Altri oneri diversi	-1
Penali negative CSDR	-188
Arrotondamenti	-1
Totale	-45.344

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-251.652
Imposta titoli tassati	-251.652
Totale	-251.652

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

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

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	62.000.000	9
Compravendita a termine	V	USD	701.000.000	14

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	3.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	185.000.000	3

Turnover

Turnover	
- Acquisti	395.983.397
- Vendite	209.424.176
Totale compravendite	605.407.573
- Sottoscrizioni	238.765.614
- Rimborsi	168.506.111
Totale raccolta	407.271.725
Totale	198.135.848
Patrimonio medio	1.156.618.925
Turnover portafoglio	17,131%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Obiettivo 2023”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Obiettivo 2023” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e al forte aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali a intervenire adottando politiche monetarie restrittive che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in un contesto economico in rallentamento. Durante l'anno è stata mantenuta una strategia gestionale prudente in considerazione del contesto economico fragile e dei rischi geopolitici. Il posizionamento settoriale riflette una preferenza per il settore sanitario e per gli altri settori difensivi come beni di prima necessità e servizi di pubblica utilità, mantenendo un peso contenuto sui titoli ciclici e in particolare su quelli esposti ai consumi. L'attività di selezione ha privilegiato aziende ad elevata capitalizzazione con fondamentali di bilancio solidi, margini elevati e valutazioni non troppo elevate. Sul piano geografico il portafoglio ha mantenuto lo stesso peso tra Europa e Stati Uniti. L'esposizione azionaria è stata ridotta all'inizio dell'anno poco sopra il 50%. In seguito all'esplosione del conflitto in Ucraina a livello settoriale è stato incrementato il peso di farmaceutici e biotecnologici, mentre sono state alleggerite le posizioni su industriali, materiali e consumi voluttuari. Le fasi di recupero dei listini sono state un'occasione per ridurre l'esposizione ed effettuare alcune prese di profitto dopo le buone performance del comparto farmaceutico e alimentare, mentre durante il periodo estivo sono state implementate strategie di copertura a protezione facendo ricorso ad opzioni su indici azionari. Il settore salute rimane quello maggiormente rappresentato, privilegiando il comparto farmaceutico rispetto a quelli delle attrezzature e delle tecnologie medicali. A fine anno l'esposizione azionaria netta si è attestata poco al di sopra del 45%.

La componente obbligazionaria è aumentata sia con acquisti sul mercato secondario, sia tramite nuove emissioni sul mercato primario. Le aspettative di un atteggiamento meno espansivo delle principali banche centrali hanno innescato un approccio cauto ai mercati obbligazionari governativi mentre l'esposizione al rischio di tasso di portafoglio è stata gestita in modo dinamico, facendo ricorso a strumenti derivati per contenere la duration, mantenuta su livelli bassi. È proseguita con continuità nel corso del periodo la partecipazione al mercato primario di emissioni green e di sustainability bond (obbligazioni che finanziano progetti con finalità sociali e green), emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità, così da finanziare direttamente le iniziative legate agli scopi del fondo.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 sarà mantenuto inizialmente un posizionamento prudente, caratterizzato da una maggior esposizione ai settori difensivi (con una preferenza per il settore salute) ed ai titoli caratterizzati da redditività elevata, flussi di cassa positivi e buone prospettive di crescita rispetto alle valutazioni. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente, mantenendo in essere strategie di copertura per contenere le perdite in caso di uno scenario recessivo. Si valuterà una maggior allocazione ai consumi ciclici e industriali, quando le prospettive di crescita economica miglioreranno. In ambito obbligazionario ci sarà un focus ulteriore nella selezione di green, social e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario. Verrà inoltre mantenuta l'attività in derivati, così da tener sotto controllo il rischio di tasso associato a tali emissioni.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 15.561.475. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	333.771.381	97,526%	377.951.149	97,614%
A1. Titoli di debito	158.286.087	46,250%	172.143.044	44,459%
A1.1 Titoli di Stato	38.261.867	11,180%	34.966.144	9,031%
A1.2 Altri	120.024.220	35,070%	137.176.900	35,428%
A2. Titoli di capitale	175.485.294	51,276%	205.808.105	53,155%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.133.971	0,916%	400.214	0,103%
B1. Titoli di debito	2.840.931	0,830%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	293.040	0,086%	400.214	0,103%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.205.347	0,352%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.205.347	0,352%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.287.030	0,960%	8.116.867	2,096%
F1. Liquidità disponibile	2.761.457	0,807%	8.042.352	2,077%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.462.561	0,427%	74.900	0,019%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-936.988	-0,274%	-385	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	842.973	0,246%	725.465	0,187%
G1. Ratei attivi	772.839	0,226%	634.954	0,164%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	70.134	0,020%	90.511	0,023%
TOTALE ATTIVITA'	342.240.702	100,000%	387.193.695	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	174.936	225.101
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	174.936	225.101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	508.859	529.609
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	509.465	538.419
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-606	-8.810
TOTALE PASSIVITA'	683.795	754.710
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	341.556.907	386.438.985
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	340.602.047	385.417.080
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.267.743,125	56.751.157,700
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,276	6,791
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	954.860	1.021.905
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	199.999,000	199.999,000
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,774	5,110

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	9.729.853,549
Quote rimborsate	12.213.268,124

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-23.317.326		36.431.927	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.673.104		4.449.453	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.405.489		1.205.557	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.267.615		3.243.896	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.759.433		355.094	
A2.1 Titoli di debito	-3.032.421		-472.616	
A2.2 Titoli di capitale	-2.727.012		827.710	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-38.016.416		30.306.869	
A3.1 Titoli di debito	-31.488.748		-4.336.381	
A3.2 Titoli di capitale	-6.527.668		34.643.250	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.785.419		1.320.511	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-23.317.326		36.431.927
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-175.973		58.705	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	20.164		11.445	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	201		1.530	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR	19.963		9.915	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.009		-1.821	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-1.821	
B2.3 Parti di OICR	-4.009			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-192.128		49.081	
B3.1 Titoli di debito	-164.997			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	-27.131		49.081	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-175.973		58.705
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

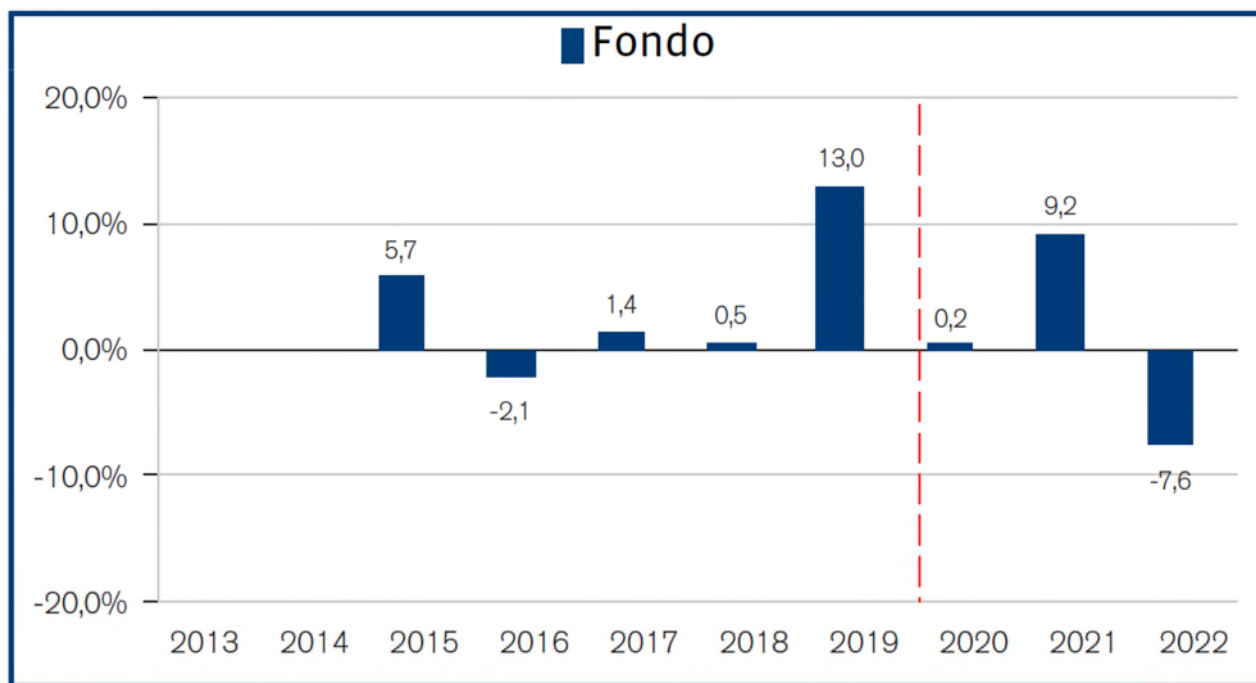
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	36.816		-3.487	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	36.816		-3.487	
E3.1 Risultati realizzati	18.136		-77	
E3.2 Risultati non realizzati	18.680		-3.410	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-23.456.483		36.487.145
G. ONERI FINANZIARI	-8.638		-1.615	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.638		-1.615	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-23.465.121		36.485.530
H. ONERI DI GESTIONE	-5.813.503		-5.662.660	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.394.256		-5.193.192	
Provvigioni di gestione Classe A	-5.390.369		-5.191.949	
Provvigioni di gestione Classe I	-3.887		-1.243	
Provvigioni di gestione SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-140.021		-138.576	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-172.798		-163.957	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.701		-30	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-91.727		-166.905	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-35.439		-36.198	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	9.291			
I2. ALTRI RICAVI	212		11.386	
I3. ALTRI ONERI	-44.942		-47.584	
Risultato della gestione prima delle imposte		-29.314.063		30.786.672
L. IMPOSTE	-6.540		-11.700	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.540		-11.700	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A	-6.522		-11.690	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe I	-18		-10	
Utile/perdita dell'esercizio		-29.320.603		30.774.972
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-29.253.558		30.753.062
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		-67.045		21.910

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

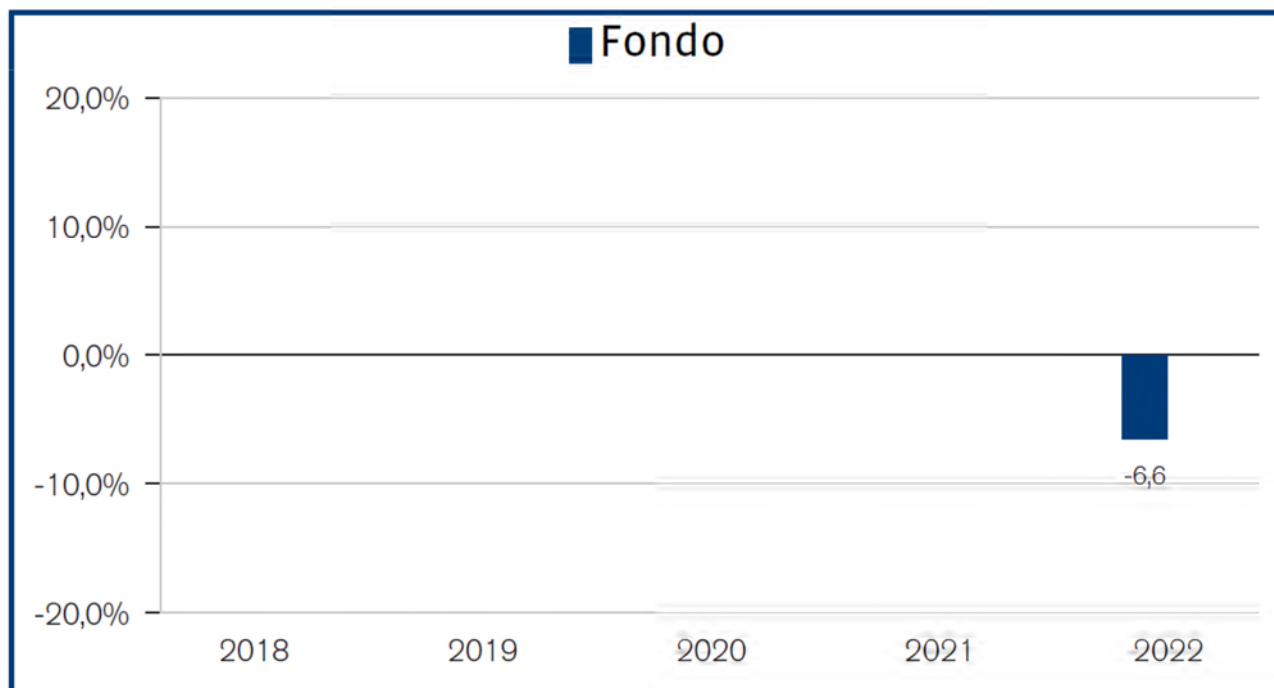
Rendimento annuo del fondo

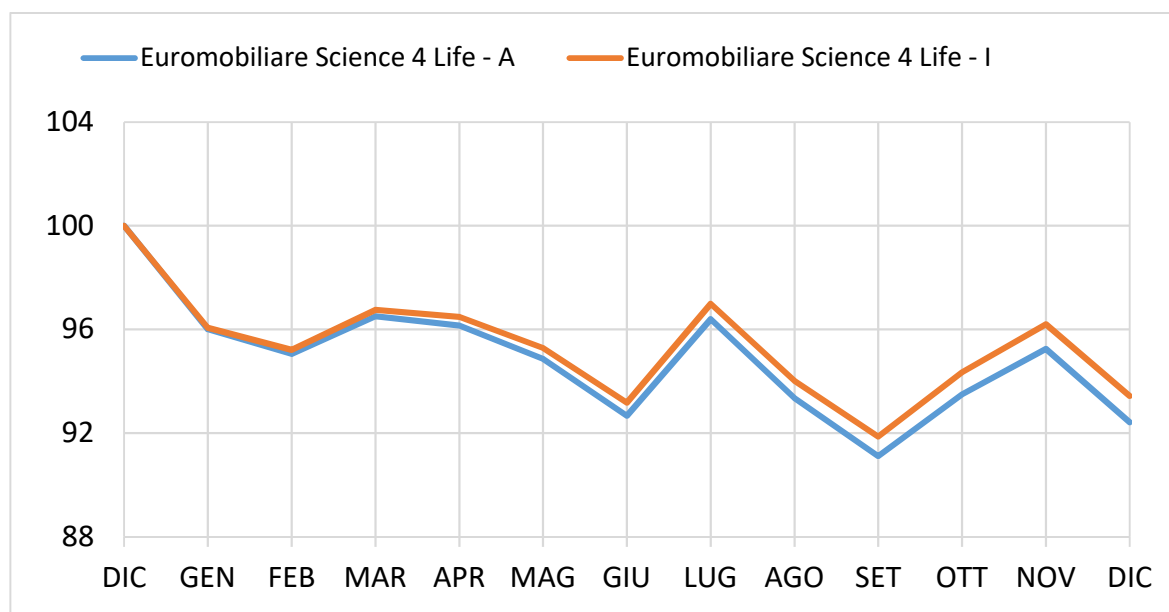
Classe A



--- Fino al 02/01/2019 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Classe I



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio**Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,791	6,221	6,206
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,276	6,791	6,221
Performance netta dell'esercizio	-7,58%	-0,17%	6,67%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,782	6,811	6,449
Valore minimo della quota	6,111	6,091	5,389

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

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,110	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,774	5,110	-
Performance netta dell'esercizio	-6,58%	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	5,103	5,116	-
Valore minimo della quota	4,621	4,839	-

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 60,48%.

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.

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	10.439.232	21.264.450	3.834.352	2.723.833
- di altri enti pubblici		35.345.991	1.832.985	
- di banche	390.790	12.542.359	1.523.740	
- di altri	9.442.458	51.678.181	7.267.716	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	6.289.660	46.690.268	122.135.966	
- con voto limitato		369.400		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	26.562.140	167.890.649	136.594.759	2.723.833
- in percentuale del totale delle attività	7,761%	49,057%	39,912%	0,796%

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	26.562.140	166.691.432	138.087.016	2.430.793
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	26.562.140	166.691.432	138.087.016	2.430.793
- in percentuale del totale delle attività	7,761%	48,707%	40,348%	0,710%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	586.461		
Alimentare	9.349.607	786.860	
Bancario		14.456.889	
Chimico e idrocarburi	6.254.005	4.638.878	
Commercio	1.830.068		
Comunicazioni	684.320	1.672.838	
Diversi	9.670.402	4.804.796	
Elettronico	24.420.352	29.406.267	
Enti pubblici economici		37.178.976	
Farmaceutico	115.751.337	2.077.323	
Finanziario		4.279.749	
Immobiliare - Edilizio	2.995.289	246.741	
Meccanico - Automobilistico	1.205.228	404.150	
Sovranazionali		12.875.540	
Tessile	2.738.225		
Titoli di Stato		38.261.867	
Trasporti		7.195.213	
Totali	175.485.294	158.286.087	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	.	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	47.754.689	24.084.550
- titoli di Stato	25.614.123	14.457.556
- altri	22.140.566	9.626.994
Titoli di capitale	18.190.111	38.275.559
Parti di OICR		
Totale	65.944.800	62.360.109

*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			2.840.931	
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				293.040
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			2.840.931	293.040
- in percentuale del totale delle attività			0,830%	0,086%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		2.840.931	
Finanziario			293.040
Totali		2.840.931	293.040

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		76.033
Totale		76.033

*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	10.116.268	27.806.260	123.204.490
Totale	10.116.268	27.806.260	123.204.490

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		1.205.347	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.205.347		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	923.925
- Liquidità disponibile in divise estere	1.837.532
Totale	2.761.457
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	522.800
- 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	939.761
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.462.561
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	-936.988
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-936.988
Totale posizione netta di Liquidità	3.287.030

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	772.839
Rateo su titoli stato quotati	167.715
Rateo su obbligazioni quotate	595.632
Rateo su obbligazioni non quotate	201
Rateo interessi attivi di c/c	9.291
Risparmio d'imposta	
Altre	70.134
Liquidità da ricevere su dividendi	70.132
Arrotondamenti	2
Totale	842.973

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	50.000	6.306.773	1,843%
ELI LILLY & CO	USD	17.000	5.827.388	1,703%
ASTRAZENECA PLC	GBP	45.000	5.689.603	1,662%
MERCK & CO. INC.	USD	53.000	5.509.815	1,610%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.500	5.216.107	1,524%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	5.000.000	4.985.450	1,457%
NESTLE SA-REG	CHF	45.000	4.882.576	1,427%
PFIZER INC	USD	100.000	4.801.124	1,403%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	14.500	4.265.786	1,246%
JOHNSON & JOHNSON	USD	24.000	3.972.453	1,161%
SANOFI	EUR	44.000	3.952.960	1,155%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	4.000.000	3.941.798	1,152%
ABBVIE INC	USD	24.000	3.634.238	1,062%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	3.499.600	1,023%
IBERDROLA SA	EUR	315.000	3.442.950	1,006%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.000	3.095.938	0,905%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	45.000	3.033.732	0,886%
DANAHER CORP	USD	12.000	2.984.343	0,872%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	3.600.000	2.907.000	0,849%
NOVARTIS AG-REG	CHF	34.000	2.878.181	0,841%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	3.000.000	2.861.640	0,836%
KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 0% 10/07/2024	EUR	3.000.000	2.840.931	0,830%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	2.752.320	0,804%
NEXTERA ENERGY INC	USD	35.000	2.741.626	0,801%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	2.728.050	0,797%
LOREAL	EUR	8.000	2.668.800	0,780%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.000.000	2.633.640	0,770%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.548.962	0,745%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	3.000.000	2.518.500	0,736%
AGENCE FRANCAISE 0.01% 21-25/11/2028	EUR	3.000.000	2.471.160	0,722%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	120.000	2.469.600	0,722%
ABBOTT LABORATORIES	USD	24.000	2.468.925	0,721%
AMGEN INC	USD	10.000	2.460.904	0,719%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.823.000	2.430.801	0,710%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	52.000	2.429.960	0,710%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.000	2.403.233	0,702%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	14.000	2.368.800	0,692%
ENEL SPA	EUR	450.000	2.263.500	0,661%
SSE PLC	GBP	110.000	2.122.513	0,620%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.370.438	2.116.090	0,618%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.098.850	0,613%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	2.200.000	2.042.150	0,597%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.500.000	1.986.300	0,580%
NIKE INC -CL B	USD	18.000	1.973.465	0,577%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	14.000	1.963.083	0,574%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	1.960.800	0,573%
VINCI SA	EUR	21.000	1.959.090	0,572%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	1.888.260	0,552%
BUNDESABL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	2.000.000	1.887.540	0,552%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	2.400.000	1.843.824	0,539%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.810.460	0,529%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.792.981	0,524%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.766.016	0,516%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	1.765.800	0,516%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	12.000	1.763.935	0,515%
CVS HEALTH CORP	USD	20.000	1.746.357	0,510%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	7.000	1.740.408	0,509%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		1.792.981	
Austria		459.318	
Belgio	367.800	9.970.062	
Canada	900.576		
Cile		1.556.580	
Corea del Sud		5.205.740	
Danimarca	10.200.761	4.938.931	
Finlandia		1.801.038	
Francia	16.711.210	26.575.212	
Germania	7.646.510	18.663.906	
Giappone	4.389.724		
Gran Bretagna	11.624.864	4.773.800	
Guernsey			293.040
Irlanda	3.097.128		
Israele	530.841		
Italia	6.289.660	20.272.480	
Messico		449.765	
Norvegia	954.202	1.523.740	
Nuova Zelanda		1.296.182	
Olanda	2.464.070	18.230.934	
Serbia		930.852	
Sovranazionali		12.875.540	
Spagna	5.912.550	25.323.869	
Stati Uniti	89.825.881	2.493.916	
Svezia		1.992.172	
Svizzera	14.569.517		
Totali	175.485.294	161.127.018	293.040

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		174.936
Rimborsi	02/01/23	146.706
Rimborsi	03/01/23	28.230
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		174.936

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-509.465
Rateo passivo depositario	-14.056
Rateo passivo oneri società di revisione	-19.528
Rateo passivo stampa prospetti	-38.515
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-319
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-426.648
Rateo passivo calcolo quota	-10.399
Debiti di imposta	
Altre	606
Rateo interessi passivi su c/c	-8.438
Rateo Passivo Costi di Ricerca	9.044
Totale	-508.859

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	385.417.080	311.822.903	231.644.415
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	62.652.080	106.493.586	135.076.575
- sottoscrizioni singole	29.321.392	66.364.374	87.734.574
- piani di accumulo	29.863.338	32.734.644	37.636.618
- <i>switch</i> in entrata	3.467.350	7.394.568	9.705.383
b) risultato positivo della gestione		30.753.062	1.333.055
Decrementi :			
a) rimborsi:	78.213.555	63.652.471	56.231.142
- riscatti	58.174.950	46.892.149	39.571.908
- piani di rimborso	19.042	10.006	6.960
- <i>switch</i> in uscita	20.019.563	16.750.316	16.652.274
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	29.253.558		
Patrimonio netto a fine periodo	340.602.047	385.417.080	311.822.903
Numero totale quote in circolazione	54.267.743,125	56.751.157,700	50.127.075,185
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	351.123,525	354.309,438	365.379,747
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,647%	0,624%	0,729%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.021.905		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		999.995	
- sottoscrizioni singole		999.995	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		21.910	
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	67.045		
Patrimonio netto a fine periodo	954.860	1.021.905	
Numero totale quote in circolazione	199.999,000	199.999,000	
Numero quote detenute da investitori qualificati	199.999,000	199.999,000	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	47.889.320	14,021%
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.371.872	0,694%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			26.807	26.807			
Franco Svizzero	14.569.517		187.766	14.757.283		301	301
Corona Danese	9.800.241		77.643	9.877.884		1.412	1.412
Euro	203.741.887		3.159.327	206.901.214		676.811	676.811
Sterlina Inglese	10.746.154		53.692	10.799.846		1.430	1.430
Dollaro di Hong Kong			31.231	31.231			
Yen Giapponese	4.389.724		87.430	4.477.154			
Corona Norvegese	954.202		108.666	1.062.868		361	361
Corona Svedese			8.505	8.505			
Dollaro USA	93.908.974		388.936	94.297.910		3.480	3.480
Totale	338.110.699		4.130.003	342.240.702		683.795	683.795

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.032.421		-31.488.748	
2. Titoli di capitale	-2.727.012	1.202.322	-6.527.668	5.224.750
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-164.997	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-4.009	-2.179	-27.131	-17.213

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	17.795.220			
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	1.445.584	-3.455.385		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	18.136	18.680

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.654
- c/c denominato in divise estere	-6.984
Totale	-8.638

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	5.390	1,500%			3.879	1,080%		
1) Provvigioni di gestione	I	4	0,412%			2	0,206%		
provvigioni di base	A	5.390	1,500%			3.879	1,080%		
provvigioni di base	I	4	0,412%			2	0,206%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	140	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	5	0,001%						
4) Compenso del depositario	A	172	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	15	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	23	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
altre	A	21	0,006%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	5.754	1,602%			3.879	1,080%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	4	0,412%			2	0,206%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		50		0,065%					
di cui: - su titoli azionari		36		0,064%					
- su titoli di debito									
- su derivati		14		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			3,786%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	16	0,004%						
TOTALE SPESE		5.833	1,619%			3.881	1,077%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.291
Interessi su disponibilità liquide c/c	9.291
Altri ricavi	212
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	211
Altri oneri	-44.942
Sopravvenienze passive	-16
Commissioni deposito cash	-31.263
Oneri conti derivati	-13.662
Altri oneri diversi	-1
Totale	-35.439

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-6.540
Imposta titoli tassati	-6.540
Totale	-6.540

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	280
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	V	EUR	200
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	40
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	150
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 33	A	EUR	1.000

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	65.944.800
- Vendite	62.436.142
Totale compravendite	128.380.942
- Sottoscrizioni	62.652.080
- Rimborsi	78.213.555
Totale raccolta	140.865.635
Totale	-12.484.693
Patrimonio medio	360.206.835
Turnover portafoglio	-3,466%

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			50.110		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Science 4 Life”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Science 4 Life” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2022 ha registrato una performance negativa. Andamento negativo che ha caratterizzato tutti i listini azionari e non solo e le cui cause possono essere ricondotte a tre fattori principali: una pressione inflazionistica più elevata di quanto atteso, le forti tensioni geopolitiche nell'Europa dell'est, aspettative sulla crescita economica.

Durante il periodo è stata progressivamente aumentata la porzione di portafoglio gestita attraverso la scelta di titoli azionari europei a discapito della porzione di investimenti in prodotti di terzi globali. L'allocazione settoriale ha favorito i settori meno legati al ciclo economico in modo da adottare un posizionamento maggiormente difensivo. La componente di portafoglio allocata al dollaro statunitense ha contribuito positivamente alla performance di periodo.

PROSPETTIVE

Il fondo è stato oggetto di fusione in un altro fondo del Sistema Euromobiliare (Flessibile Azionario) in data 9 gennaio 2023.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.430.319	81,129%	11.379.013	76,572%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	6.430.319	81,129%	4.111.934	27,670%
A3. Parti di OICR			7.267.079	48,902%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.493.782	18,847%	3.481.419	23,428%
F1. Liquidità disponibile	1.493.782	18,847%	3.481.451	23,428%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-32	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.940	0,024%		
G1. Ratei attivi	1.940	0,024%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	7.926.041	100,000%	14.860.432	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.001	6.012
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.001	6.012
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	16.727	540.068
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.181	535.299
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-1.454	4.769
TOTALE PASSIVITA'	20.728	546.080
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.905.313	14.314.352
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	7.905.313	14.314.352
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.476.842,207	2.424.419,173
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,353	5,904

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	947.576,966

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

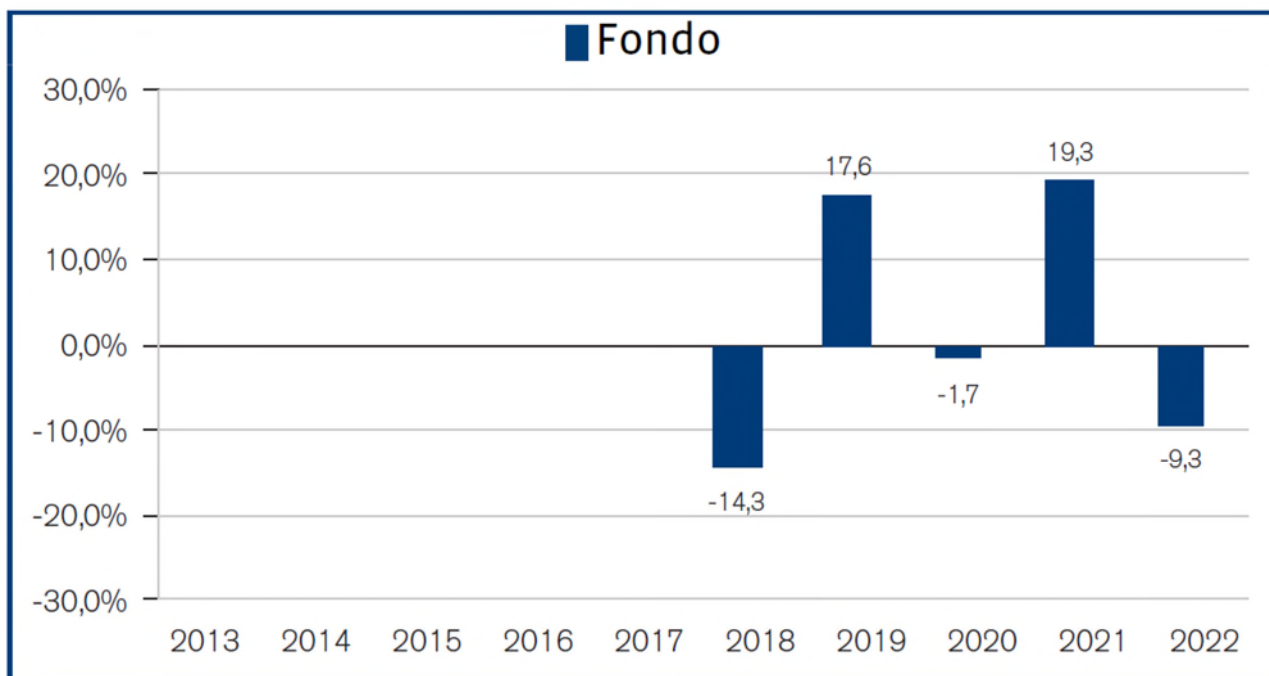
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-999.647		5.507.020	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	167.241			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	167.241			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.230.639		3.815.611	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	-753.244		-7.741	
A2.3 Parti di OICR	-477.395		3.823.352	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	63.751		1.691.409	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	63.751		108.279	
A3.3 Parti di OICR			1.583.130	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-999.647		5.507.020
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	2.487		115.845	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	2.487		115.845	
E3.1 Risultati realizzati	-14.168		-32.832	
E3.2 Risultati non realizzati	16.655		148.677	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-997.160		5.622.865
G. ONERI FINANZIARI	-334		-32	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-334		-32	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-997.494		5.622.833
H. ONERI DI GESTIONE	-164.834		-993.328	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-112.610		-844.586	
Provvigioni di gestione Classe A	-112.610		-335.602	
Provvigioni di incentivo Classe A			-508.984	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.202		-10.326	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-5.154		-12.218	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.121		-2.383	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-38.747		-28.246	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-95.569	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-924		-15.393	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.940			
I2. ALTRI RICAVI	100		2	
I3. ALTRI ONERI	-2.964		-15.395	
Risultato della gestione prima delle imposte		-1.163.252		4.614.112
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-1.163.252		4.614.112
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-1.163.252		4.614.112

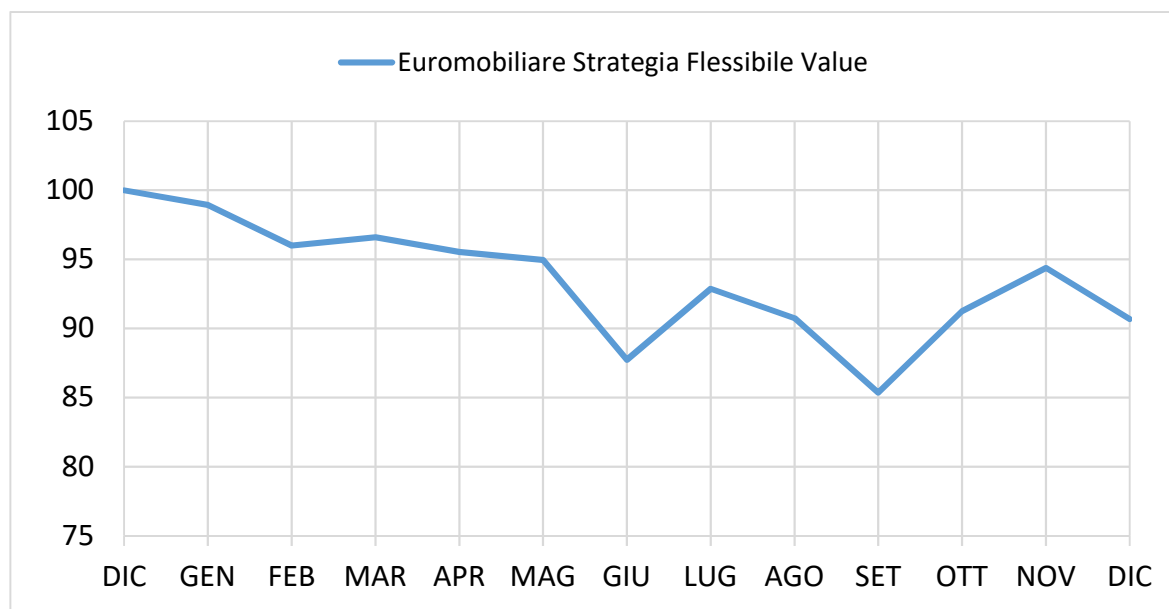
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,904	4,949	5,036
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,353	5,904	4,949
Performance netta dell'esercizio	-9,33%	19,30%	-99,90%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,980	5,905	5,279
Valore minimo della quota	5,039	4,968	3,551

(*) 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 obbligazionari corporate, governativi e azionari internazionali, e in misura marginale ai rischi dei mercati valutari.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 79,28%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	717.634	5.080.883 435.850	195.952	
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	717.634 9,054%	5.516.733 69,603%	195.952 2,472%	

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	717.634	5.712.685		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	717.634 9,054%	5.712.685 72,075%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	362.340		
Assicurativo	482.017		
Bancario	717.634		
Chimico e idrocarburi	1.096.032		
Commercio	180.712		
Diversi	397.533		
Elettronico	1.149.121		
Farmaceutico	619.000		
Finanziario	282.450		
Immobiliare - Edilizio	367.680		
Meccanico - Automobilistico	435.850		
Tessile	339.950		
Totali	6.430.319		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	10.059.578	6.159.297
Parti di OICR	1.430.435	8.220.120
Totale	11.490.013	14.379.417

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	555.269
- Liquidità disponibile in divise estere	938.513
Totale	1.493.782
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.493.782

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.940
Rateo interessi attivi di c/c	1.940
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	1.940

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TOTALENERGIES SE	EUR	8.800	516.120	6,511%
AXA SA	EUR	18.500	482.017	6,081%
ENGIE	EUR	35.000	468.580	5,912%
UNICREDIT SPA	EUR	34.500	457.884	5,777%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	4.600	435.850	5,499%
RWE AG	EUR	9.500	395.105	4,985%
AIR LIQUIDE SA	EUR	2.900	383.960	4,844%
EIFFAGE	EUR	4.000	367.680	4,639%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	13.500	362.340	4,572%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	500	339.950	4,289%
SANOFI	EUR	3.500	314.440	3,967%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.800	304.560	3,843%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.750	282.450	3,564%
INTESA SANPAOLO	EUR	125.000	259.750	3,277%
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	5.700	199.101	2,512%
EDENRED	EUR	3.900	198.432	2,504%
SHELL PLC	EUR	7.400	195.952	2,472%
SIEMENS AG-REG	EUR	1.500	194.460	2,453%
REXEL SA	EUR	9.800	180.712	2,280%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3.200	90.976	1,148%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finlandia	199.101		
Francia	3.556.451		
Germania	1.398.841		
Gran Bretagna	195.952		
Italia	717.634		
Olanda	362.340		
Totali	6.430.319		

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		4.001
Rimborsi	02/01/23	4.001
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		4.001

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-18.181
Rateo passivo depositario	-328
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.216
Rateo passivo stampa prospetti	-4.066
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-5.328
Rateo passivo calcolo quota	-243
Debiti di imposta	
Altre	1.454
Rateo interessi passivi su c/c	-241
Rateo Passivo Costi di Ricerca	1.696
Arrotondamenti	-1
Totale	-16.727

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	14.314.352	29.899.942	55.533.787
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		4.614.112	
Decrementi :			
a) rimborsi:	5.245.787	20.199.702	22.786.063
- riscatti	2.378.091	8.704.222	17.295.344
- piani di rimborso	2.867.696		
- <i>switch</i> in uscita		11.495.480	5.490.719
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.163.252		2.847.782
Patrimonio netto a fine periodo	7.905.313	14.314.352	29.899.942
Numero totale quote in circolazione	1.476.842,207	2.424.419,173	6.041.311,824
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	10.997,599	10.997,599	33.273,553
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,745%	0,454%	0,551%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	6.430.319		557.209	6.987.528		20.728	20.728
Dollaro USA			938.513	938.513			
Totale	6.430.319		1.495.722	7.926.041		20.728	20.728

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	-753.244		63.751	
3. Parti di OICR	-477.395	373.669		
- OICVM	-477.395	373.669		
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-14.168	16.655

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-334
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-334

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	113	1,051%			81	0,753%		
provvigioni di base	113	1,051%			81	0,753%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	4	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	67	0,623%						
4) Compenso del depositario	5	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,074%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,037%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	6	0,056%						
contributo vigilanza Consob	1	0,009%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	5	0,047%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	207	1,925%			81	0,753%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	11		0,068%					
di cui: - su titoli azionari	11		0,068%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	13	0,121%						
TOTALE SPESE	231	2,149%			81	0,753%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.940
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.940
Altri ricavi	100
Penali positive CSDR	100
Altri oneri	-2.964
Commissioni deposito cash	-2.963
Arrotondamenti	-1
Totale	-924

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	11.490.013
- Vendite	14.379.417
Totale compravendite	25.869.430
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	5.245.787
Totale raccolta	5.245.787
Totale	20.623.643
Patrimonio medio	10.750.615
Turnover portafoglio	191,837%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		4.939	6.444		

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

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Strategia Flessibile Value”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Strategia Flessibile Value” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

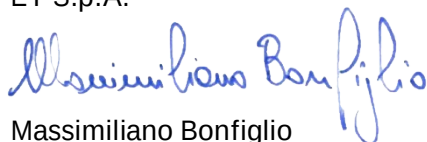
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è concentrata nella gestione dei deflussi e della liquidità derivante dalle posizioni in scadenza e nella graduale liquidazione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionarie hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, prosegue l'attività di dismissione delle posizioni e di gestione della liquidità orientate al consolidamento della performance conseguita nel corso della vita 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 38.300.778. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.949.031	94,867%	128.369.784	94,848%
A1. Titoli di debito	85.949.031	94,867%	128.369.784	94,848%
A1.1 Titoli di Stato	3.167.739	3,496%	9.692.685	7,162%
A1.2 Altri	82.781.292	91,371%	118.677.099	87,686%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	335.442	0,370%	2.571.270	1,900%
B1. Titoli di debito	335.442	0,370%	2.571.270	1,900%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.950	0,012%	240.950	0,178%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.950	0,012%	240.950	0,178%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.882.949	3,182%	2.442.071	1,804%
F1. Liquidità disponibile	2.882.795	3,182%	2.443.043	1,805%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.570.279	10,563%	14.419.756	10,654%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.570.125	-10,563%	-14.420.728	-10,655%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.421.193	1,569%	1.719.749	1,270%
G1. Ratei attivi	1.200.050	1,325%	1.682.610	1,243%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	221.143	0,244%	37.139	0,027%
TOTALE ATTIVITA'	90.599.565	100,000%	135.343.824	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	66.643	69.764
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	66.643	69.764
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	117.336	393.294
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	109.809	144.505
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.527	248.789
TOTALE PASSIVITA'	183.979	463.058
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	90.415.586	134.880.766
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	90.415.586	134.880.766
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.214.909,401	26.991.973,607
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,705	4,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	7.777.064,206

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

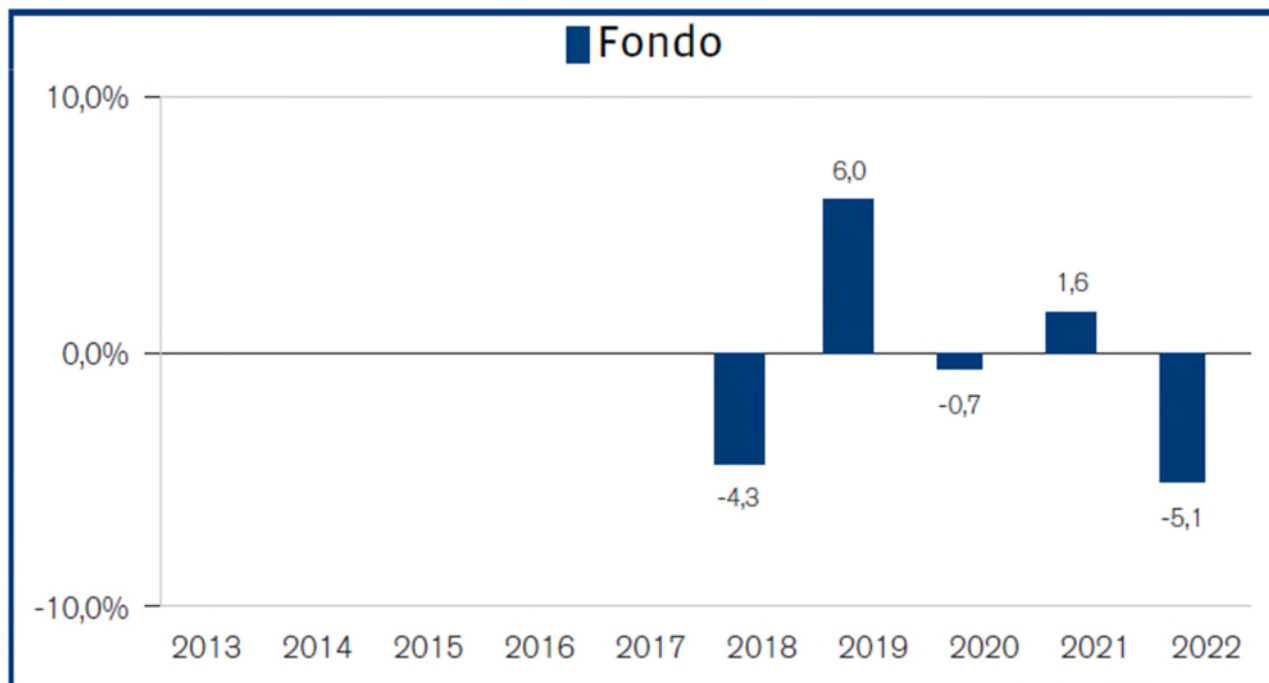
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.672.106		6.222.110	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.837.925		6.202.500	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.837.925		6.202.500	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.584.960		-17.011	
A2.1 Titoli di debito	-1.584.960		-17.011	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.925.071		36.621	
A3.1 Titoli di debito	-5.925.071		36.621	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-3.672.106		6.222.110
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-562.280		84.024	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	52.615		51.941	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	52.615		51.941	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-583.297		1.576	
B2.1 Titoli di debito	-583.297		1.576	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-31.598		30.507	
B3.1 Titoli di debito	-31.598		30.507	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-562.280		84.024
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			2.628	
C1. RISULTATI REALIZZATI			2.628	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati			2.628	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-736.415		-1.283.592	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-697.787		-1.480.293	
E1.1 Risultati realizzati	-916.443		-1.286.588	
E1.2 Risultati non realizzati	218.656		-193.705	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-38.628		196.701	
E3.1 Risultati realizzati	-52.962		106.095	
E3.2 Risultati non realizzati	14.334		90.606	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-4.970.801		5.025.170
G. ONERI FINANZIARI	-3.630		-2.315	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.630		-2.315	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-4.974.431		5.022.855
H. ONERI DI GESTIONE	-1.161.234		-2.118.194	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.029.305		-1.652.595	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.029.305		-1.652.595	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-40.085		-66.104	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.313		-78.211	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.534		-6.283	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-34.997		-53.445	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-261.556	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-4.133		-29.366	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	7.353			
I2. ALTRI RICAVI	1.468		463	
I3. ALTRI ONERI	-12.954		-29.829	
Risultato della gestione prima delle imposte		-6.139.798		2.875.295
L. IMPOSTE	-24.586		-63.158	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-24.586		-63.158	
Utile/perdita dell'esercizio		-6.164.384		2.812.137
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-6.164.384		2.812.137

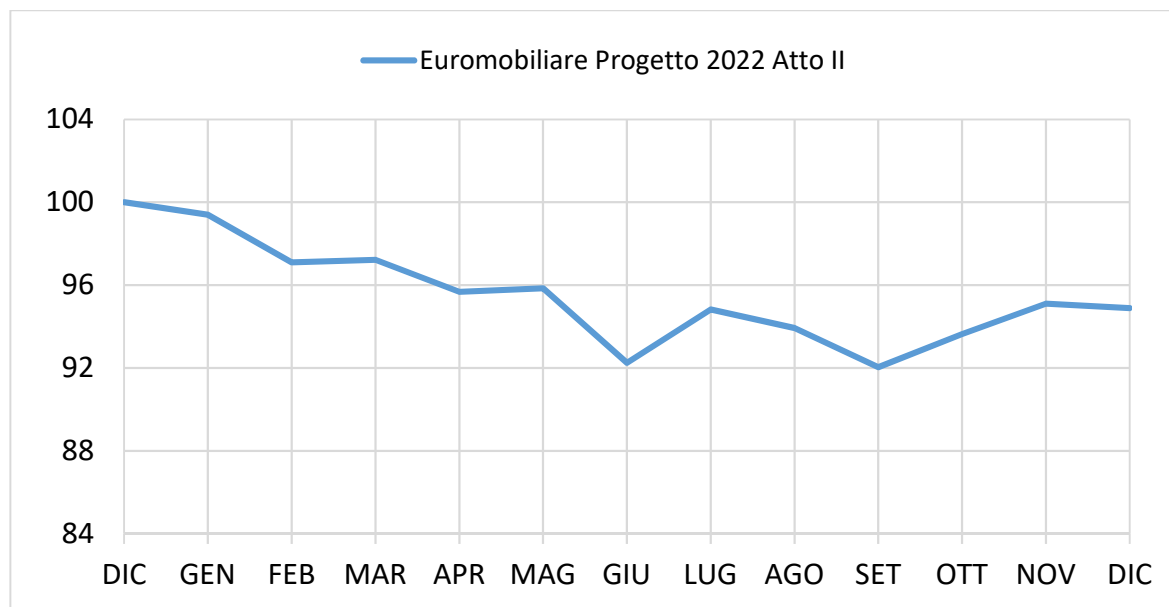
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,997	4,917	5,026
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,705	4,997	4,917
Performance netta dell'esercizio	-5,11%	1,63%	-99,90%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,004	5,019	5,061
Valore minimo della quota	4,556	4,917	4,125

(*) 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 obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 42,04%.

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.

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				3.167.739
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.817.592	4.604.238	3.420.060	
- di altri	11.737.989	41.535.267	14.049.747	3.616.399
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	15.555.581	46.139.505	17.469.807	6.784.138
- in percentuale del totale delle attività	17,170%	50,927%	19,282%	7,488%

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	15.555.581	46.139.505	17.469.807	6.784.138
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	15.555.581	46.139.505	17.469.807	6.784.138
- in percentuale del totale delle attività	17,170%	50,927%	19,282%	7,488%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		247.515	
Assicurativo		2.485.724	
Bancario		11.841.890	
Chimico e idrocarburi		6.502.822	
Commercio		1.067.663	
Comunicazioni		11.269.649	
Diversi		10.642.490	
Elettronico		6.666.759	
Farmaceutico		4.869.739	
Finanziario		4.126.699	
Immobiliare - Edilizio		2.633.147	
Meccanico - Automobilistico		14.923.124	
Minerario e Metallurgico		1.642.930	
Titoli di Stato		3.167.739	
Trasporti		3.861.141	
Totali		85.949.031	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	13.229.657	34.524.110
- titoli di Stato	202.500	5.448.869
- altri	13.027.157	29.075.241
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	13.229.657	34.524.110

*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		335.442		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		335.442		
- in percentuale del totale delle attività		0,370%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Comunicazioni		335.442	
Totali		335.442	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.704.152
- titoli di Stato		
- altri		2.704.152
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		2.704.152

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	4.681.113	1.954.094	213.080
Euro	31.668.153	46.810.643	957.390
Totale	36.349.266	48.764.737	1.170.470

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	10.950		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			10.950		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	260.000				

11.5 Depositi bancari

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

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

11.7 Operazioni di prestito titoli

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

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.663.306
- Liquidità disponibile in divise estere	1.219.489
Totale	2.882.795
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	7.693.153
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	938.115
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	939.011
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	9.570.279
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	-938.115
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-7.693.153
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-936.988
- Interessi passivi da pagare	-1.869
Totale	-9.570.125
Totale posizione netta di Liquidità	2.882.949

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.200.050
Rateo su titoli stato quotati	49.500
Rateo su obbligazioni quotate	1.134.711
Rateo su obbligazioni non quotate	8.486
Rateo interessi attivi di c/c	7.353
Risparmio d'imposta	
Altre	221.143
Rateo plusvalenza forward da cambio	221.143
Totale	1.421.193

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.300.000	2.336.340	2,579%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.948.540	2,151%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.900.000	1.852.899	2,045%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	1.668.000	1.650.236	1,821%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.518.400	1,676%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	1.500.000	1.485.285	1,639%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.457.310	1,609%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.309.098	1,445%
THYSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.275.443	1,408%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.261.533	1,392%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.196.195	1,320%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.177.548	1,300%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.176.972	1,299%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.200.000	1.145.424	1,264%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.141.800	1,260%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.087.548	1,200%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	1.100.000	1.069.882	1,181%
ADLER REAL EST 1.875% 18-27/04/2023	EUR	1.100.000	1.012.693	1,118%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	997.200	1,101%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	993.352	1,096%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.000.000	991.770	1,095%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	991.540	1,094%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	991.370	1,094%
PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN	EUR	1.000.000	990.020	1,093%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	986.920	1,089%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	973.630	1,075%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	972.360	1,073%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	958.710	1,058%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	957.390	1,057%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	943.190	1,041%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	940.380	1,038%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	1.000.000	936.660	1,034%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.150.000	921.012	1,017%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.000.000	907.240	1,001%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	1.000.000	904.287	0,998%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	900.000	893.979	0,987%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	900.000	892.260	0,985%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	845.250	0,933%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	900.000	832.824	0,919%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.100.000	822.498	0,908%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	800.000	811.272	0,895%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	800.000	775.328	0,856%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	774.560	0,855%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	800.000	773.968	0,854%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	878.000	773.658	0,854%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	800.000	765.848	0,845%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	800.000	764.528	0,844%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	800.000	757.720	0,836%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	725.480	0,801%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	800.000	715.904	0,790%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	720.000	688.104	0,760%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	700.000	686.644	0,758%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	700.000	680.519	0,751%
LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	700.000	678.482	0,749%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	700.000	673.456	0,743%
REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023	USD	700.000	646.565	0,714%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	700.000	617.071	0,681%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	603.072	0,666%
TIKEHAU CAPITAL 3% 17-27/11/2023	EUR	600.000	593.598	0,655%
NISSAN MOTOR CO 1.94% 20-15/09/2023	EUR	600.000	591.720	0,653%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	600.000	590.550	0,652%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	600.000	585.786	0,647%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	583.314	0,644%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	600.000	581.802	0,642%

HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	575.148	0,635%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	565.548	0,624%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	600.000	564.864	0,623%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	555.966	0,614%
ESKOM HOLDINGS 6.75% 13-06/08/2023	USD	600.000	539.806	0,596%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	600.000	535.386	0,591%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	600.000	505.806	0,558%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	500.000	500.390	0,552%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	600.000	500.166	0,552%
ACCOR 2.375% 15-17/09/2023	EUR	500.000	498.735	0,550%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.000.000	497.692	0,549%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	500.000	495.390	0,547%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	500.000	487.990	0,539%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	500.000	487.720	0,538%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	503.000	483.670	0,534%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	500.000	482.795	0,533%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	500.000	474.275	0,523%
NETWORK IZI LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	532.000	473.932	0,523%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	500.000	473.640	0,523%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	500.000	470.235	0,519%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	500.000	464.620	0,513%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		364.572	
Angola		213.080	
Argentina		1.997	
Armenia		236.477	
Austria		1.308.794	
Belgio		2.319.348	
Bulgaria		271.692	
Egitto		640.795	
Francia		13.447.027	
Germania		8.814.786	
Giappone		1.483.980	
Gran Bretagna		7.129.530	
Iraq		646.565	
Irlanda		1.266.014	
Isola di Man		336.084	
Isole Mauritius		473.932	
Italia		15.555.581	
Jersey		1.899.090	
Kenya		171.924	
Lussemburgo		4.450.085	
Macedonia		199.680	
Messico		990.020	
Montenegro		183.198	
Nigeria		258.313	
Olanda		7.094.893	
Portogallo		535.386	
Repubblica Ceca		185.924	
Romania		362.572	
Singapore		367.487	
Spagna		5.146.766	
Stati Uniti		5.766.722	
SudAfrica		539.806	
Svezia		1.271.660	
Svizzera		1.726.785	
Tunisia		166.924	
Turchia		372.771	
Ucraina		84.213	
Totali		86.284.473	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		66.643
Rimborsi	02/01/23	37.314
Rimborsi	03/01/23	29.329
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		66.643

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-109.809
Rateo passivo depositario	-3.691
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.411
Rateo passivo stampa prospetti	-23.085
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-74.892
Rateo passivo calcolo quota	-2.730
Debiti di imposta	
Altre	-7.527
Rateo interessi passivi su c/c	-1.715
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-2.487
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-3.323
Arrotondamenti	-2
Totale	-117.336

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	134.880.766	177.676.827	194.340.299
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		2.812.137	
Decrementi :			
a) rimborsi:	37.402.180	45.608.198	11.930.895
- riscatti	18.992.860	27.720.564	11.613.961
- piani di rimborso			9.000
- <i>switch</i> in uscita	18.409.320	17.887.634	307.934
b) proventi distribuiti	898.616		2.876.535
c) risultato negativo della gestione	6.164.384		1.856.042
Patrimonio netto a fine periodo	90.415.586	134.880.766	177.676.827
Numero totale quote in circolazione	19.214.909,401	26.991.973,607	36.135.291,785
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	42.083,447	48.754,412	69.961,503
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,219%	0,181%	0,194%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	79.447.135		10.638.072	90.085.207		182.291	182.291
Dollaro USA	6.848.288		-6.333.930	514.358		1.688	1.688
Totale	86.295.423		4.304.142	90.599.565		183.979	183.979

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	-1.584.960	222.984	-5.925.071	309.379
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-583.297	165.737	-31.598	22.647
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-916.443	218.656
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-52.962	14.334

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.942
- c/c denominato in divise estere	-1.688
Totale	-3.630

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.029	1,001%			740	0,720%		
provvigioni di base	1.029	1,001%			740	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	40	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	49	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,010%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	25	0,024%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	24	0,023%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.161	1,130%			740	0,720%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4			2,717%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	25	0,024%						
TOTALE SPESE	1.190	1,157%			740	0,720%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	7.353
Interessi su disponibilità liquide c/c	7.353
Altri ricavi	1.468
Sopravvenienze attive Classe A	17
Proventi conti derivati	1.372
Penali positive CSDR	79
Altri oneri	-12.954
Commissioni deposito cash	-1.984
Oneri conti derivati	-10.967
Altri oneri diversi	-3
Totale	-4.133

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-24.586
Imposta titoli tassati	-24.586
Totale	-24.586

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

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

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	7.800.000	5
Compravendita a termine	V	USD	35.600.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	8.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	13.229.657
- Vendite	37.228.262
Totale compravendite	50.457.919
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	37.402.180
Totale raccolta	37.402.180
Totale	13.055.739
Patrimonio medio	102.808.715
Turnover portafoglio	12,699%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Progetto 2022 Atto II”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2022 Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

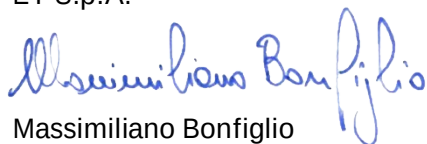
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa causata principalmente dal rialzo dei tassi provocato dalle spinte inflazionistiche che hanno alimentato la vendita dei titoli “growth” con multipli elevati, nonostante la migliore visibilità sulla crescita. Inoltre lo scoppio del conflitto in Ucraina, le sanzioni contro la Russia ed i nuovi lock down in Cina hanno determinato un marcato calo dei titoli ciclici, anche nei casi di società con business model solidi ed esposti a trend secolari di crescita come automazione industriale o elettrificazione. Le opzioni put acquistate per proteggere il portafoglio hanno generato una performance positiva, ma inferiore alle attese a causa di una volatilità rimasta bassa pur in presenza di indici in calo marcato. A fine anno il peso azionario netto è sceso al 50%, contro il 53% di inizio anno ed il 33% toccato nel mese di settembre. Attualmente il portafoglio è focalizzato sui titoli appartenenti al settore finanziario poco esposti al rischio di credito, industriali con visibilità sugli utili grazie al pricing power, commodities e metalli preziosi. Per quanto riguarda le opzioni put, sono state azzerate tutte quelle con scadenza entro il 2022 e sostituite da altre con scadenza dicembre 2023. Nell’ottica di gestione dei rischi è stato inoltre ridotto il peso dei titoli meno liquidi e quello dei corporate bond high yield.

PROSPETTIVE

Dopo un anno complicato sia per i mercati azionari che per i mercati obbligazionari la gestione si aspetta un 2023 nel complesso favorevole perché i segnali di rallentamento economico non solo in Europa, ma anche in US indurranno le banche centrali ad interrompere i rialzi dei tassi. La gestione si attende che la prima parte del 2023 possa offrire opportunità di costruire un portafoglio con ottime prospettive di rendimento negli anni successivi. L’approccio sui mercati azionari per il momento rimane cauto considerati i livelli di inflazione, le conseguenti reazioni delle banche centrali, la crisi energetica e l’evoluzione degli scenari di crescita economica globale.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	160.021.179	94,431%	287.999.154	92,191%
A1. Titoli di debito	53.484.734	31,562%	80.986.547	25,925%
A1.1 Titoli di Stato	48.686.285	28,730%	57.242.073	18,324%
A1.2 Altri	4.798.449	2,832%	23.744.474	7,601%
A2. Titoli di capitale	106.536.445	62,869%	192.720.125	61,691%
A3. Parti di OICR			14.292.482	4,575%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.168.547	2,460%	3.682.458	1,179%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.168.547	2,460%	3.682.458	1,179%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.026.805	2,966%	18.355.454	5,876%
F1. Liquidità disponibile	5.026.805	2,966%	18.353.576	5,875%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.878	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	242.103	0,143%	2.355.976	0,754%
G1. Ratei attivi	242.103	0,143%	503.776	0,161%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1.852.200	0,593%
TOTALE ATTIVITA'	169.458.634	100,000%	312.393.042	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	412	381
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	159.699	346.712
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	159.699	346.712
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	262.372	5.427.014
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	262.354	5.418.129
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18	8.885
TOTALE PASSIVITA'	422.483	5.774.107
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	169.036.151	306.618.935
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	169.036.151	306.618.935
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	32.909.855,820	48.191.188,830
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,136	6,363

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	15.281.333,010

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

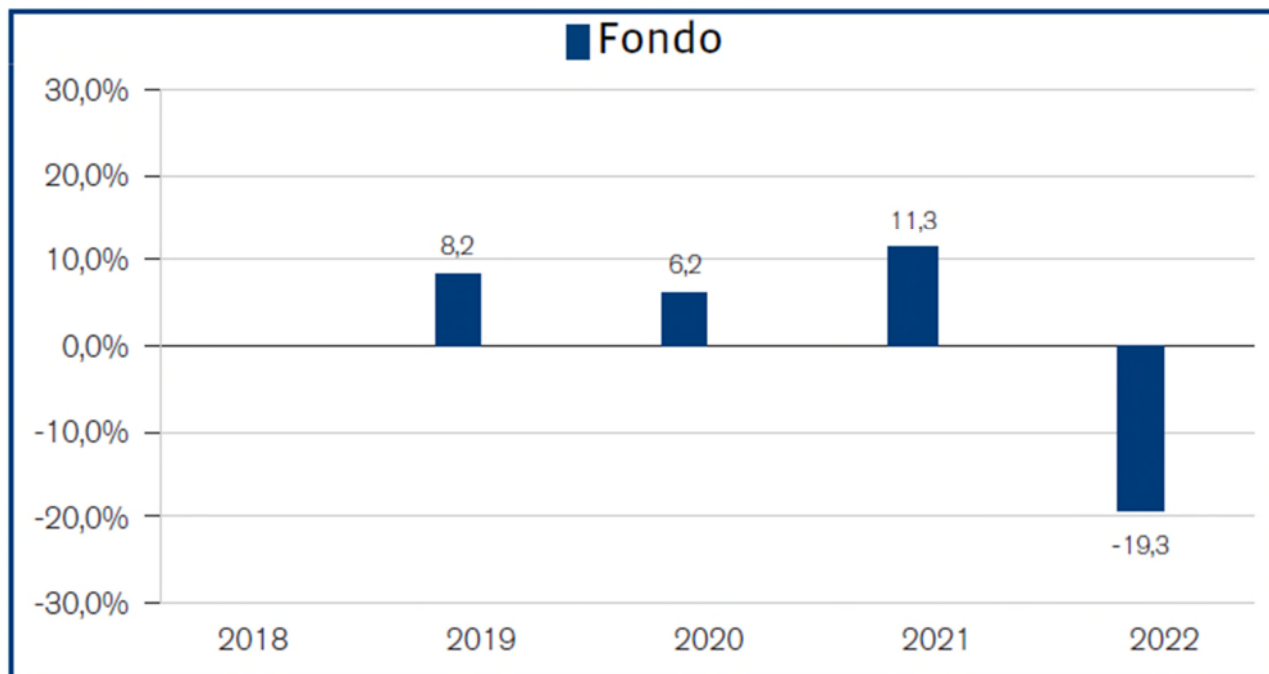
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-51.042.435		67.291.997	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.958.159		8.047.055	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.263.781		1.516.064	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.586.158		6.160.730	
A1.3 Proventi su parti di OICR	108.220		370.261	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-35.695.374		34.267.119	
A2.1 Titoli di debito	-1.513.421		-233.148	
A2.2 Titoli di capitale	-34.842.167		34.500.267	
A2.3 Parti di OICR	660.214			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-20.305.220		24.977.823	
A3.1 Titoli di debito	-2.945.584		-1.662.416	
A3.2 Titoli di capitale	-17.359.636		25.577.293	
A3.3 Parti di OICR			1.062.946	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-51.042.435		67.291.997
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-4		3.596	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4		3.596	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale	-4		-15	
B2.3 Parti di OICR			3.611	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-4		3.596
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.267.070		-17.712.006	
C1. RISULTATI REALIZZATI	4.573.681		-16.030.641	
C1.1 Su strumenti quotati	4.573.681		-16.030.641	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-3.306.611		-1.681.365	
C2.1 Su strumenti quotati	-3.306.611		-1.681.365	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-5.374		3.254	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-5.374		3.254	
E3.1 Risultati realizzati	-15.380		-19.253	
E3.2 Risultati non realizzati	10.006		22.507	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-49.780.743		49.586.841
G. ONERI FINANZIARI	-536		-7	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-536		-7	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-49.781.279		49.586.834
H. ONERI DI GESTIONE	-5.864.889		-13.361.184	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.742.003		-10.339.189	
Provvigioni di gestione Classe A	-3.742.003		-5.365.762	
Provvigioni di incentivo Classe A			-4.973.427	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-91.246		-134.144	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-111.955		-158.713	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.248		-21	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-421.515		-664.486	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.491.922		-2.064.631	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-17.856		-88.156	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	17.710			
I2. ALTRI RICAVI	1.154		9.973	
I3. ALTRI ONERI	-36.720		-98.129	
Risultato della gestione prima delle imposte		-55.664.024		36.137.494
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-55.664.024		36.137.494
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-55.664.024		36.137.494

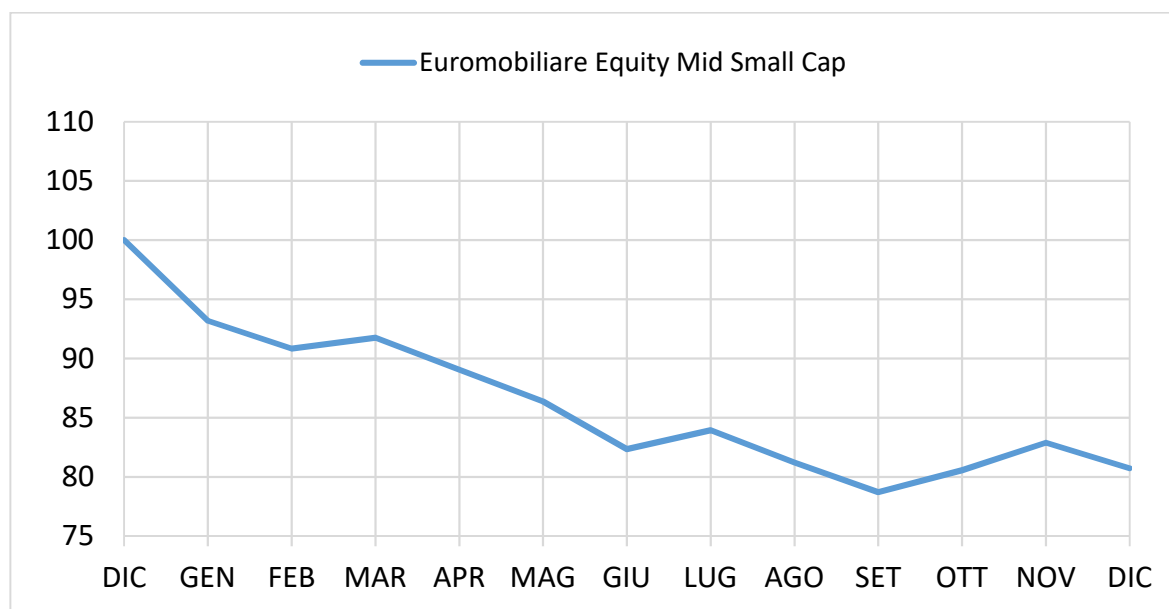
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,363	5,715	5,379
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,136	6,363	5,715
Performance netta dell'esercizio	-19,28%	11,34%	6,25%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,355	6,448	5,715
Valore minimo della quota	4,96	5,64	4,718

(*) 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 del mercato azionario italiano e, in misura minore, a quelli del mercato obbligazionario governativo italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 72,08%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	48.686.285			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	4.798.449			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	47.393.262	32.145.421	22.842.734	1.016.499
- con voto limitato				
- altri	3.138.529			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	104.016.525	32.145.421	22.842.734	1.016.499
- in percentuale del totale delle attività	61,382%	18,969%	13,480%	0,600%

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	106.813.765	31.729.898	21.477.516	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	106.813.765	31.729.898	21.477.516	
- in percentuale del totale delle attività	63,033%	18,724%	12,674%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	3.988.767		
Bancario	12.513.962		
Chimico e idrocarburi	20.055.773		
Commercio	6.919.325		
Comunicazioni	3.256.438	971.540	
Diversi	10.008.513		
Elettronico	19.363.324		
Farmaceutico	3.370.307		
Finanziario	8.964.504	3.826.909	
Immobiliare - Edilizio	914.323		
Meccanico - Automobilistico	7.118.471		
Minerario e Metallurgico	10.062.738		
Titoli di Stato		48.686.285	
Totali	106.536.445	53.484.734	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	10.832.063	33.874.871
- titoli di Stato	10.832.063	15.937.111
- altri		17.937.760
Titoli di capitale	123.023.267	157.005.017
Parti di OICR		14.952.696
Totale	133.855.330	205.832.584

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	5.363.082	48.121.652	
Totale	5.363.082	48.121.652	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		4.168.547	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			4.168.547		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.026.805
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	5.026.805
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	5.026.805

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	242.103
Rateo su titoli stato quotati	174.119
Rateo su obbligazioni quotate	50.274
Rateo interessi attivi di c/c	17.710
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	242.103

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	14.293.000	13.816.756	8,153%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	13.816.000	13.559.575	8,002%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	12.615.000	12.336.839	7,280%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	1.125.290	7.764.501	4,582%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	5.454.000	5.363.082	3,165%
FINCOBANK SPA	EUR	341.423	5.298.885	3,127%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	39.267	5.021.467	2,963%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	109.914	4.024.773	2,375%
ENI SPA	EUR	286.959	3.812.537	2,250%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1.007.813	3.809.533	2,248%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	3.805.000	3.610.032	2,130%
IMCD NV	EUR	26.697	3.554.706	2,098%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	26.160	3.536.746	2,087%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	204.040	3.364.620	1,986%
REPLY SPA	EUR	30.434	3.256.438	1,922%
DANIELI & CO-RSP	EUR	219.171	3.138.529	1,852%
INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	218.334	3.130.910	1,848%
SIG GROUP AG	CHF	141.082	2.886.077	1,703%
BEFESA SA	EUR	63.001	2.838.825	1,675%
EDENRED	EUR	53.205	2.707.070	1,597%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	12.943	2.617.075	1,544%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	44.593	2.576.816	1,521%
ERG SPA	EUR	87.542	2.535.216	1,496%
SIEMENS AG-REG	EUR	19.433	2.519.294	1,487%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	109.390	2.472.214	1,459%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	650.832	2.435.413	1,437%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	GBP	107.680	2.415.139	1,425%
SHELL PLC	EUR	89.944	2.381.717	1,405%
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.746	2.349.570	1,387%
EL.EN. SPA	EUR	163.107	2.324.275	1,372%
CGG SA	EUR	3.678.596	2.224.079	1,312%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	16.749	2.189.429	1,292%
REMY COINTREAU	EUR	13.362	2.105.851	1,243%
TECHNOPROBE SPA	EUR	296.867	1.989.009	1,174%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	2.000.000	1.925.109	1,136%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	2.000.000	1.901.800	1,122%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	198.536	1.882.915	1,111%
MEDIOBANCA SPA	EUR	190.651	1.712.809	1,011%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	130.966	1.692.736	0,999%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	15.797	1.576.541	0,930%
AMPLIFON SPA	EUR	56.048	1.559.255	0,920%
BREMBO SPA	EUR	130.418	1.362.868	0,804%
DIASORIN SPA	EUR	10.048	1.310.259	0,773%
SARAS SPA	EUR	1.050.135	1.206.605	0,712%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	367.368	1.016.499	0,600%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.000.000	971.540	0,573%
ARISTON HOLDING NV	EUR	95.044	914.323	0,540%
BFF BANK SPA	EUR	70.193	520.130	0,307%
BAYER AG-REG	EUR	10.363	500.792	0,296%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	2.415.139		
Canada	9.046.240		
Cipro	1.016.499		
Francia	13.152.541		
Germania	5.637.161		
Gran Bretagna	2.381.717		
Italia	53.329.030	53.484.734	
Lussemburgo	2.838.825		
Olanda	7.719.655		
Svizzera	8.999.638		
Totali	106.536.445	53.484.734	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	412
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	412
Totale	412

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		159.699
Rimborsi	02/01/23	159.699
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		159.699

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-262.354
Rateo passivo depositario	-6.994
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.700
Rateo passivo stampa prospetti	-16.424
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-227.062
Rateo passivo calcolo quota	-5.174
Debiti di imposta	
Altre	-18
Rateo interessi passivi su c/c	-18
Totale	-262.372

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	306.618.936	352.506.737	390.214.249
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		36.137.494	20.306.324
Decrementi :			
a) rimborsi:	81.918.761	82.025.295	58.013.836
- riscatti	46.344.493	67.315.358	52.370.865
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	35.574.268	14.709.937	5.642.971
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	55.664.024		
Patrimonio netto a fine periodo	169.036.151	306.618.936	352.506.737
Numero totale quote in circolazione	32.909.855,820	48.191.188,830	61.680.140,002
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	239.431,763	350.278,822	72.308,116
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,728%	0,727%	0,117%

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	21.232.592	12,561%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Sterlina Inglese	3.431.638			3.431.638			
Dollaro USA	9.046.240			9.046.240	412	18	430
Euro	142.712.210		5.268.908	147.981.118		422.053	422.053
Franco Svizzero	8.999.638			8.999.638			
Totale	164.189.726		5.268.908	169.458.634	412	422.071	422.483

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	-1.513.421		-2.945.584	
2. Titoli di capitale	-34.842.167	1.458.486	-17.359.636	281.648
3. Parti di OICR	660.214			
- OICVM	660.214			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-4			
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			4.573.681	-3.306.611
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-15.380	10.006

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-518
- c/c denominato in divise estere	-18
Totale	-536

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.742	1,603%			2.690	1,152%		
provvigioni di base	3.742	1,603%			2.690	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	91	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	22	0,009%						
4) Compenso del depositario	112	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,000%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.492	0,639%			1.492	0,639%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	5.476	2,345%			4.182	1,791%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	289		0,164%					
di cui: - su titoli azionari	242		0,086%					
- su titoli di debito	3		0,007%					
- su derivati	34		0,004%					
- altri	10		0,067%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,340%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	122	0,052%						
TOTALE SPESE	5.888	2,522%			4.182	1,791%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	17.710
Interessi su disponibilità liquide c/c	17.710
Altri ricavi	1.154
Sopravvenienze attive	7
Penali positive CSDR	1.143
Arrotondamenti	4
Altri oneri	-36.720
Commissioni deposito cash	-36.719
Altri oneri diversi	-1
Totale	-17.856

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	133.855.330
- Vendite	205.832.584
Totale compravendite	339.687.914
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	81.918.760
Totale raccolta	81.918.760
Totale	257.769.154
Patrimonio medio	233.498.240
Turnover portafoglio	110,394%

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		191.158	97.503		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Equity Mid Small Cap

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Equity Mid Small Cap”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Mid Small Cap” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

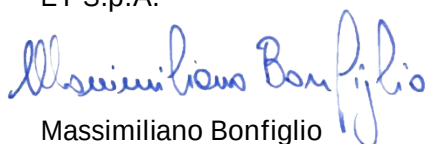
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre agli effetti sulle quotazioni delle materie prime dovute al conflitto in Ucraina, hanno spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Le preoccupazioni circa un possibile rallentamento economico hanno innescato una fase di debolezza per tutte le classi di attivo più orientate al rischio.

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

La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, il portafoglio manterrà l'impostazione attuale avendo raggiunto il target della componente azionaria che continuerà ad essere gestita dinamicamente. Non saranno apportate modifiche di rilievo alla componente obbligazionaria attraverso la quale si mira a ridurre la volatilità 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 14.460.651. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	120.028.264	98,205%	149.525.473	96,821%
A1. Titoli di debito	60.641.356	49,616%	72.108.365	46,691%
A1.1 Titoli di Stato	11.310.374	9,254%	6.817.466	4,414%
A1.2 Altri	49.330.982	40,362%	65.290.899	42,277%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	59.386.908	48,589%	77.417.108	50,130%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	307.125	0,251%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	307.125	0,251%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.583.127	1,296%	4.132.839	2,676%
F1. Liquidità disponibile	1.583.693	1,296%	4.142.975	2,683%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			298	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-566	0,000%	-10.434	-0,007%
G. ALTRE ATTIVITA'	302.510	0,248%	777.399	0,503%
G1. Ratei attivi	302.510	0,248%	391.171	0,253%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			386.228	0,250%
TOTALE ATTIVITA'	122.221.026	100,000%	154.435.711	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	69.890	118.334
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	69.890	118.334
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	146.695	166.556
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	141.352	152.433
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.343	14.123
TOTALE PASSIVITA'	216.585	284.890
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	122.004.441	154.150.821
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	122.004.441	154.150.821
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.254.906,760	27.011.690,223
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,030	5,707

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.994,483
Quote rimborsate	2.758.777,946

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

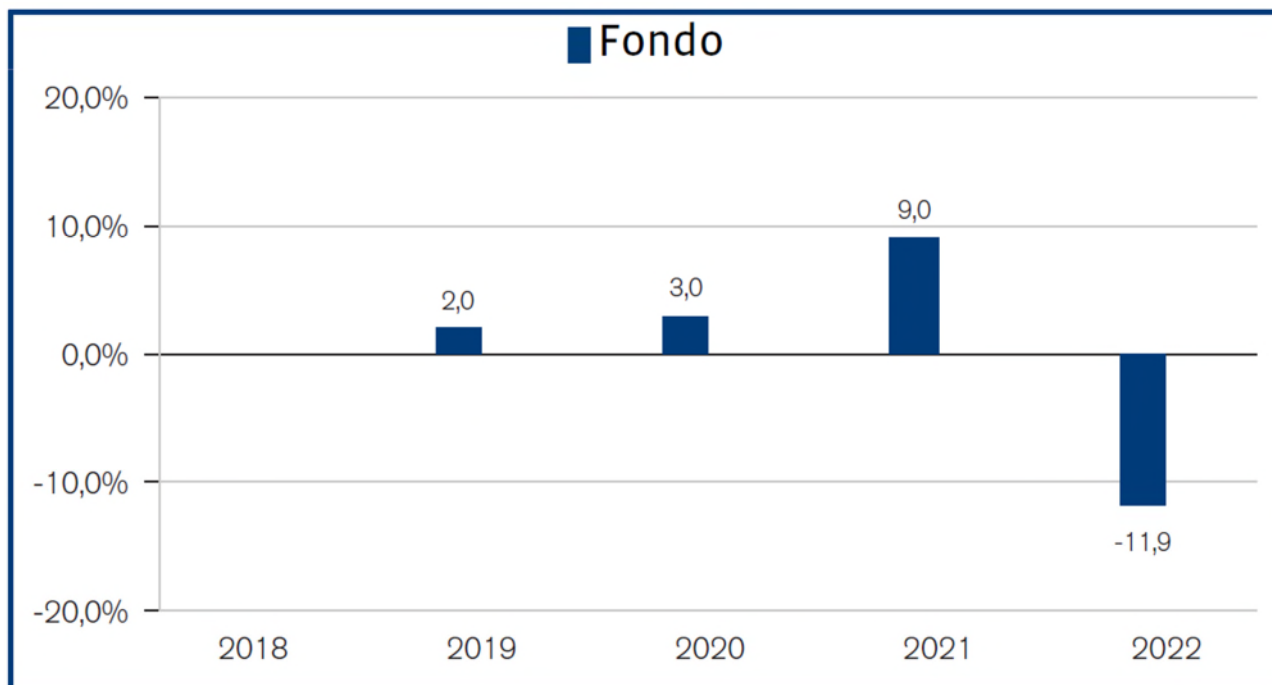
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-14.918.493		15.477.868	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	776.539		950.482	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	653.949		950.482	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	122.590			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.366.410		1.147.883	
A2.1	Titoli di debito	-356.923		93.063	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-3.009.487		1.054.820	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-12.749.778		13.971.073	
A3.1	Titoli di debito	-4.008.125		-296.042	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-8.741.653		14.267.115	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	421.156		-591.570	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-14.918.493		15.477.868	
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			8.549	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			6.169	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			6.169	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			2.380	
B2.1	Titoli di debito			2.380	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				8.549	
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-390.092		136.549	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-390.092		136.549	
C1.1	Su strumenti quotati	-390.092		136.549	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-366.650		-344.911	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-413.635		-259.898	
E1.1 Risultati realizzati	-413.635		-259.898	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	46.985		-85.013	
E3.1 Risultati realizzati	110.801		-72.381	
E3.2 Risultati non realizzati	-63.816		-12.632	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-15.675.235		15.278.055
G. ONERI FINANZIARI	-1.832		-8.936	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.832		-8.936	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-15.677.067		15.269.119
H. ONERI DI GESTIONE	-2.002.147		-2.097.678	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.490.744		-1.527.621	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.490.744		-1.527.621	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-52.730		-61.130	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-64.980		-72.325	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.019		-18	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.960		-18.675	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-368.714		-417.909	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-6.514		-18.162	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.942			
I2. ALTRI RICAVI	1		1	
I3. ALTRI ONERI	-12.457		-18.163	
Risultato della gestione prima delle imposte		-17.685.728		13.153.279
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-17.685.728		13.153.279
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-17.685.728		13.153.279

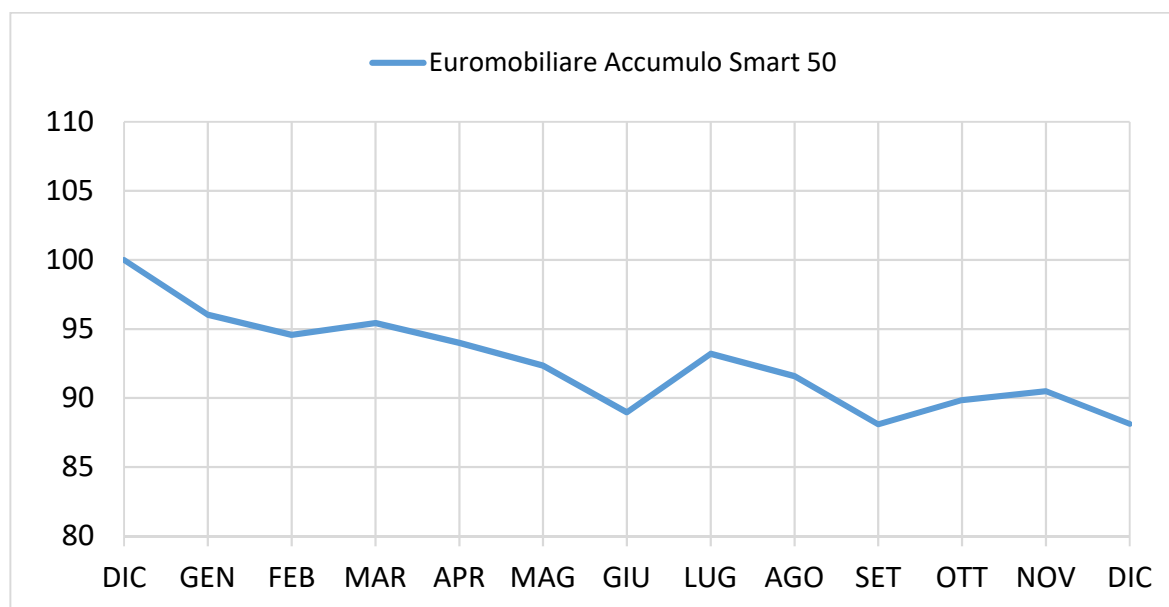
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,707	5,235	5,083
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,03	5,707	5,235
Performance netta dell'esercizio	-11,86%	9,02%	2,99%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,704	5,737	5,235
Valore minimo della quota	5,001	5,238	4,702

(*) 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 obbligazionari governativi e corporate internazionali e dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario, indicat nella politica gestionale del prodotto.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 95,17%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 1,5% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	10.860.224			450.150
- di altri enti pubblici			235.027	
- di banche		3.719.450	2.356.035	
- di altri	3.902.917	28.483.886	10.355.375	278.292
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		47.696.208		
- FIA aperti retail				
- altri		11.690.700		
Totali:				
- in valore assoluto	14.763.141	91.590.244	12.946.437	728.442
- in percentuale del totale delle attività	12,079%	74,937%	10,593%	0,596%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	16.812.141	89.541.244	12.946.437	728.442
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	16.812.141	89.541.244	12.946.437	728.442
- in percentuale del totale delle attività	13,756%	73,260%	10,593%	0,596%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.258.267	
Alimentare		5.280.120	
Bancario		6.075.485	
Chimico e idrocarburi		2.424.297	
Comunicazioni		4.043.073	
Diversi		2.690.268	
Elettronico		3.863.759	
Enti pubblici economici		235.027	
Farmaceutico		8.622.741	
Finanziario		2.604.405	59.386.908
Immobiliare - Edilizio		1.717.197	
Meccanico - Automobilistico		6.510.834	
Tessile		94.510	
Titoli di Stato		11.310.374	
Trasporti		3.910.999	
Totali		60.641.356	59.386.908

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	17.432.293	22.534.254
- titoli di Stato	16.932.468	12.162.315
- altri	499.825	10.371.939
Titoli di capitale		
Parti di OICR	12.391.887	18.670.947
Totale	29.824.180	41.205.201

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	19.278.807	39.787.017	1.575.532
Totale	19.278.807	39.787.017	1.575.532

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		307.125	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			307.125		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.247.253
- Liquidità disponibile in divise estere	336.440
Totale	1.583.693
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-566
Totale	-566
Totale posizione netta di Liquidità	1.583.127

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	302.510
Rateo su titoli stato quotati	23.276
Rateo su obbligazioni quotate	273.292
Rateo interessi attivi di c/c	5.942
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	302.510

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.500	5.819.430	4,761%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	13.500	5.414.041	4,430%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	190.000	5.185.100	4,242%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	220.000	5.017.381	4,105%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	5.000.000	4.925.081	4,030%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	55.000	4.633.450	3,791%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	170.000	4.340.595	3,551%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	130.000	4.175.808	3,417%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	70.000	3.828.300	3,132%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	15.000	3.535.629	2,893%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	110.000	3.491.965	2,857%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	12.500	3.247.013	2,657%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	60.000	3.122.400	2,555%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	3.000.000	2.991.270	2,447%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	3.000.000	2.943.873	2,409%
THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	50.000	2.835.795	2,320%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	60.000	2.691.000	2,202%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.305.675	1,886%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	30.000	2.049.000	1,676%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	1.725.660	1,412%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.600.000	1.488.800	1,218%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.481.385	1,212%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.411.995	1,155%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.241.916	1,016%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.057.740	0,865%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.035.560	0,847%
BANCO BILBAO VIZ 21-09/09/2023 FRN	EUR	1.000.000	1.005.130	0,822%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	1.000.000	994.380	0,814%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.000.000	990.870	0,811%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	1.000.000	985.360	0,806%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	980.936	0,803%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	964.520	0,789%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	963.250	0,788%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	960.080	0,786%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	EUR	1.000.000	955.040	0,781%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	954.870	0,781%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 17-14/03/2024	EUR	1.000.000	951.530	0,779%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	949.260	0,777%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	908.420	0,743%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	881.290	0,721%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	874.650	0,716%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	816.291	0,668%
WORLDLINE SA 0.25% 19-18/09/2024	EUR	800.000	755.648	0,618%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	718.567	0,588%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	715.912	0,586%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	700.000	668.164	0,547%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	600.000	598.662	0,490%
TELE2 AB 1.125% 18-15/05/2024	EUR	600.000	577.908	0,473%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	600.000	575.856	0,471%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	600.000	570.780	0,467%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		491.760	
Austria		488.705	
Cina		450.150	
Corea del Sud		235.027	
Danimarca		493.250	
Finlandia		955.040	
Francia		7.230.009	
Germania		8.028.374	
Giappone		715.912	
Gran Bretagna		2.733.350	
Irlanda		937.960	16.708.081
Italia		14.763.142	
Jersey		278.292	
Lussemburgo		4.653.700	42.678.827
Olanda		4.064.107	
Portogallo		985.360	
Spagna		1.965.210	
Stati Uniti		7.895.738	
Svezia		2.401.620	
Svizzera		874.650	
Totali		60.641.356	59.386.908

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		69.890
Rimborsi	02/01/23	62.190
Rimborsi	03/01/23	7.700
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		69.890

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-141.352
Rateo passivo depositario	-5.037
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.724
Rateo passivo stampa prospetti	-13.427
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-112.438
Rateo passivo calcolo quota	-3.726
Debiti di imposta	
Altre	-5.343
Rateo interessi passivi su c/c	-1.191
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-4.152
Totale	-146.695

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	154.150.821	150.332.189	155.051.330
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	10.303		
- sottoscrizioni singole	10.303		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		13.153.279	4.298.621
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.470.955	9.334.647	8.853.757
- riscatti	13.531.348	8.130.226	
- piani di rimborso	3.000		8.853.757
- <i>switch</i> in uscita	936.607	1.204.421	
b) proventi distribuiti			164.005
c) risultato negativo della gestione	17.685.728		
Patrimonio netto a fine periodo	122.004.441	154.150.821	150.332.189
Numero totale quote in circolazione	24.254.906,760	27.011.690,223	28.714.197,775
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	66.461,999	70.178,329	74.236,952
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,274%	0,260%	0,259%

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	2.440.800	2,001%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	90.498.590		1.549.197	92.047.787		216.431	216.431
Dollaro USA	29.836.799		336.440	30.173.239		154	154
Totale	120.335.389		1.885.637	122.221.026		216.585	216.585

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	-356.923	4.378	-4.008.125	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-3.009.487	298.358	-8.741.653	2.135.346
- OICVM	-3.009.487	298.358	-8.741.653	2.135.346
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	479.870	-58.714	-390.092	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-413.635	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	110.801	-63.816

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.678
- c/c denominato in divise estere	-154
Totale	-1.832

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.491	1,101%			1.073	0,792%		
provvigioni di base	1.491	1,101%			1.073	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	53	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	693	0,512%						
4) Compenso del depositario	65	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	6	0,005%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	5	0,004%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	369	0,272%			369	0,272%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.693	1,988%			1.442	1,064%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	3		0,002%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	3		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,415%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.698	1,992%			1.442	1,064%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.942
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.942
Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-12.457
Commissioni deposito cash	-7.745
Oneri conti derivati	-4.712
Totale	-6.514

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	29.824.180
- Vendite	41.205.201
Totale compravendite	71.029.381
- Sottoscrizioni	10.303
- Rimborsi	14.470.955
Totale raccolta	14.481.258
Totale	56.548.123
Patrimonio medio	135.472.538
Turnover portafoglio	41,741%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			2.665		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Accumulo Smart 50”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

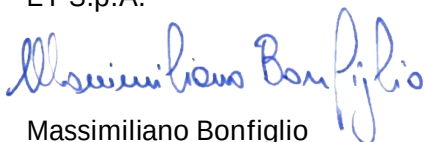
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre agli effetti sulle quotazioni delle materie prime dovute al conflitto in Ucraina, hanno spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Le preoccupazioni circa un possibile rallentamento economico hanno innescato una fase di debolezza per tutte le classi di attivo più orientate al rischio.

Coerentemente con la politica di investimento del fondo, la gestione ha provveduto ad incrementare gradualmente e per tutto l'anno l'esposizione ai mercati azionari. La strategia di accumulo azionario è stata implementata investendo in comparti azionari globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia anche tramite l'investimento in strategie con stili di gestione attivi. La componente obbligazionaria di portafoglio è invece allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, il portafoglio manterrà l'impostazione attuale avendo raggiunto il target della componente azionaria (intorno al 50%) che verrà gestita dinamicamente. La componente obbligazionaria oggi investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 18.374.203. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	83.368.854	97,665%	111.172.133	95,373%
A1. Titoli di debito	42.036.374	49,246%	60.774.172	52,137%
A1.1 Titoli di Stato	4.394.838	5,149%	499.360	0,428%
A1.2 Altri	37.641.536	44,097%	60.274.812	51,709%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	41.332.480	48,419%	50.397.961	43,236%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.996.728	1,713%
B1. Titoli di debito			1.996.728	1,713%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	230.660	0,270%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	230.660	0,270%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.558.042	1,826%	2.913.675	2,500%
F1. Liquidità disponibile	1.559.214	1,827%	2.913.668	2,500%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			7	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.172	-0,001%		
G. ALTRE ATTIVITA'	203.923	0,239%	483.069	0,414%
G1. Ratei attivi	203.923	0,239%	315.805	0,271%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			167.264	0,143%
TOTALE ATTIVITA'	85.361.479	100,000%	116.565.605	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	70.431	5.035
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	70.431	5.035
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	139.568	131.329
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	128.008	111.582
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.560	19.747
TOTALE PASSIVITA'	209.999	136.364
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	85.151.480	116.429.241
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	85.151.480	116.429.241
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.542.626,278	21.198.253,664
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,854	5,492

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.655.627,386

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/12/2022

SEZIONE REDDITUALE

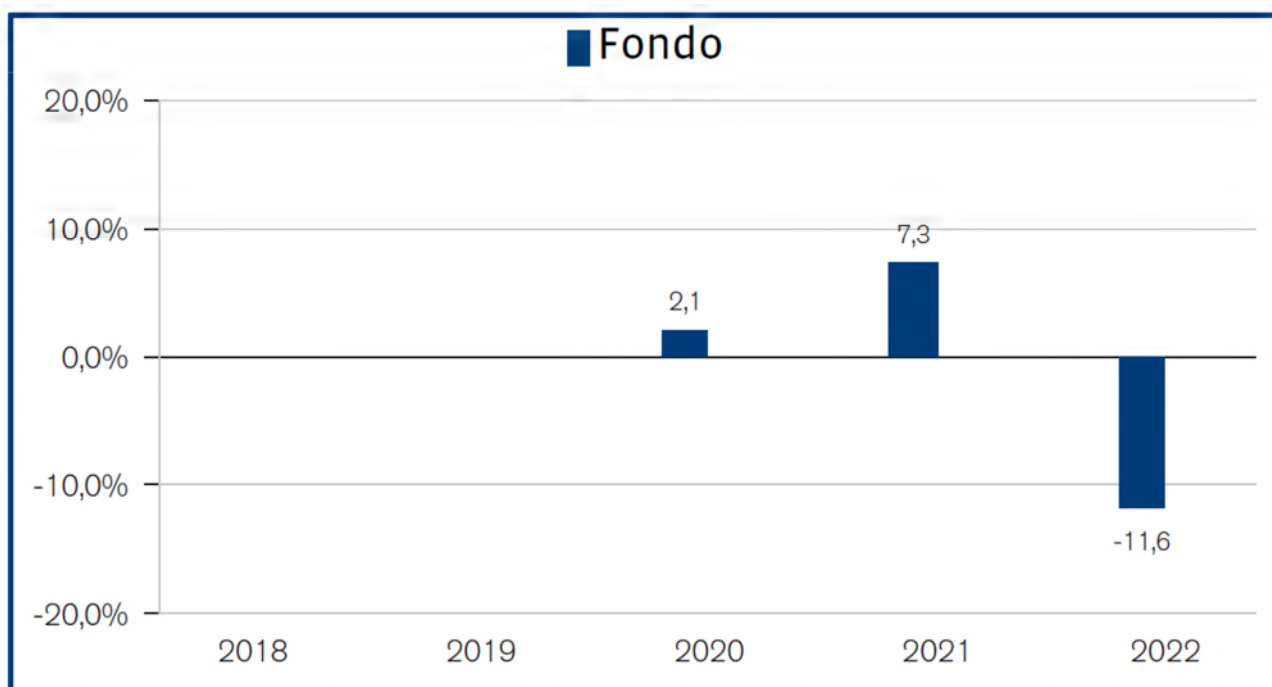
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.017.670		9.823.571	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	587.159		788.386	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	499.594		788.386	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	87.565			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.198.116		1.279.840	
A2.1 Titoli di debito	-252.432		-120.275	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	-2.945.684		1.400.115	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-8.733.621		7.805.533	
A3.1 Titoli di debito	-3.257.698		-653.920	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-5.475.923		8.459.453	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	326.908		-50.188	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-11.017.670		9.823.571
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	19.535		71.003	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	16.263		37.407	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.263		37.407	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.272			
B2.1 Titoli di debito	3.272			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			33.596	
B3.1 Titoli di debito			33.596	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		19.535		71.003
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-309.205			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-309.205			
C1.1 Su strumenti quotati	-309.205			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-72.430		-118.774	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-72.430		-118.774	
E3.1 Risultati realizzati	14.183		7.767	
E3.2 Risultati non realizzati	-86.613		-126.541	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-11.379.770		9.775.800
G. ONERI FINANZIARI	-9.325		-14.900	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.325		-14.900	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-11.389.095		9.760.900
H. ONERI DI GESTIONE	-1.506.573		-1.550.476	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.230.312		-988.638	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.230.312		-988.638	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-39.286		-46.501	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-48.345		-55.017	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.582		-4.122	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.157		-19.125	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-163.891		-437.073	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-7.889		-15.649	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.571			
I2. ALTRI RICAVI	265		474	
I3. ALTRI ONERI	-11.725		-16.123	
Risultato della gestione prima delle imposte		-12.903.557		8.194.775
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-12.903.557		8.194.775
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-12.903.557		8.194.775

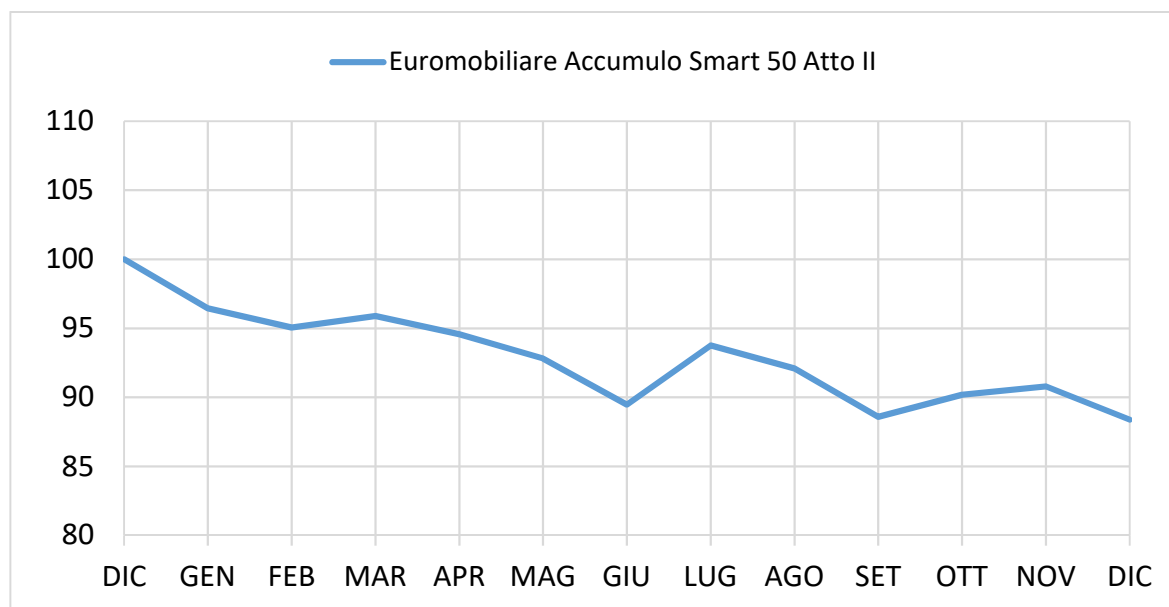
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,492	5,118	5,012
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,854	5,492	5,118
Performance netta dell'esercizio	-11,62%	7,31%	2,11%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,494	5,529	5,119
Valore minimo della quota	4,836	5,12	4,708

(*) 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 obbligazionari governativi e corporate internazionali e ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 93,33%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 1% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.944.688			450.150
- di altri enti pubblici			235.027	
- di banche		2.545.776	874.650	
- di altri	4.256.186	19.343.345	10.108.260	278.292
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		28.827.880		
- FIA aperti retail				
- altri		12.504.600		
Totali:				
- in valore assoluto	8.200.874	63.221.601	11.217.937	728.442
- in percentuale del totale delle attività	9,607%	74,063%	13,142%	0,853%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	13.126.474	58.296.001	11.217.937	728.442
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.126.474	58.296.001	11.217.937	728.442
- in percentuale del totale delle attività	15,378%	68,292%	13,142%	0,853%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.912.505	
Alimentare		3.517.232	
Bancario		3.420.426	
Chimico e idrocarburi		670.024	
Comunicazioni		2.974.600	
Diversi		3.343.330	
Elettronico		4.532.443	
Enti pubblici economici		235.027	
Farmaceutico		4.730.909	
Finanziario		1.736.261	41.332.480
Immobiliare - Edilizio		1.717.197	
Meccanico - Automobilistico		5.619.027	
Minerario e Metallurgico		926.880	
Titoli di Stato		4.394.838	
Trasporti		2.305.675	
Totali		42.036.374	41.332.480

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	8.952.787	21.180.454
- titoli di Stato	8.452.962	4.479.478
- altri	499.825	16.700.976
Titoli di capitale		
Parti di OICR	14.921.587	15.565.461
Totale	23.874.374	36.745.915

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.000.000
- titoli di Stato		
- altri		2.000.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		2.000.000

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	8.787.469	30.647.916	2.600.989
Totale	8.787.469	30.647.916	2.600.989

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		230.660	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			230.660		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.253.675
- Liquidità disponibile in divise estere	305.539
Totale	1.559.214
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.172
Totale	-1.172
Totale posizione netta di Liquidità	1.558.042

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	203.923
Rateo su titoli stato quotati	4.892
Rateo su obbligazioni quotate	195.460
Rateo interessi attivi di c/c	3.571
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	203.923

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	9.000	3.612.060	4,231%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	110.000	3.533.376	4,139%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	140.000	3.192.879	3,740%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.700	3.088.008	3,618%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	120.000	3.063.949	3,589%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	11.000	2.857.372	3,347%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	50.000	2.734.500	3,203%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	40.000	2.732.000	3,201%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	97.000	2.647.130	3,101%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	50.000	2.602.000	3,048%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	29.000	2.443.092	2,862%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.305.675	2,701%
THREADDN GLOBAL SM COS-IE	EUR	40.000	2.268.636	2,658%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	50.000	2.242.500	2,627%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	30.000	2.193.600	2,570%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	9.000	2.121.377	2,485%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	2.000.000	1.962.582	2,299%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.486.305	1,741%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	1.500.000	1.408.710	1,650%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.400.000	1.317.862	1,544%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.241.916	1,455%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.145.885	1,342%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.035.560	1,213%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	1.000.000	997.090	1,168%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	1.000.000	985.360	1,154%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	1.000.000	985.016	1,154%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	1.000.000	973.950	1,141%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	963.250	1,128%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	960.080	1,125%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	EUR	1.000.000	955.040	1,119%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	949.260	1,112%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	941.570	1,103%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	930.500	1,090%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	1.000.000	926.880	1,086%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	908.420	1,064%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	874.650	1,025%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	1.000.000	849.680	0,995%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	816.291	0,956%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	802.584	0,940%
PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025	EUR	800.000	736.016	0,862%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	718.567	0,842%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	715.912	0,839%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	500.000	498.885	0,584%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	494.900	0,580%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	500.000	494.760	0,580%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	494.375	0,579%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	500.000	492.560	0,577%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	489.625	0,574%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	486.055	0,569%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	485.960	0,569%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	500.000	482.260	0,565%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	500.000	477.435	0,559%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	477.120	0,559%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	500.000	475.000	0,556%
SWEDISH MATCH 0.875% 16-23/09/2024	EUR	500.000	472.050	0,553%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	468.435	0,549%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	465.305	0,545%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	EUR	500.000	461.595	0,541%
SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026	EUR	500.000	450.745	0,528%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	450.150	0,527%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	500.000	440.645	0,516%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	430.160	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Cina		450.150	
Corea del Sud		235.027	
Finlandia		955.040	
Francia		4.481.585	
Germania		3.626.133	
Giappone		715.912	
Gran Bretagna		3.951.295	
Irlanda		492.560	15.697.479
Italia		8.200.874	
Jersey		278.292	
Lussemburgo		4.271.074	25.635.001
Olanda		5.150.478	
Portogallo		985.360	
Spagna		960.080	
Stati Uniti		5.441.054	
Svezia		966.810	
Svizzera		874.650	
Totali		42.036.374	41.332.480

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		70.431
Rimborsi	02/01/23	70.431
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		70.431

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-128.008
Rateo passivo depositario	-3.518
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.433
Rateo passivo stampa prospetti	-9.512
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-99.942
Rateo passivo calcolo quota	-2.603
Debiti di imposta	
Altre	-11.560
Rateo interessi passivi su c/c	-8.139
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-3.420
Arrotondamenti	-1
Totale	-139.568

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	116.429.241	115.392.359	120.310.411
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		8.194.775	2.316.854
Decrementi :			
a) rimborsi:	18.374.204	7.157.893	7.234.906
- riscatti	11.591.017	6.358.650	6.938.126
- piani di rimborso	16.000		
- <i>switch</i> in uscita	6.767.187	799.243	296.780
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	12.903.557		
Patrimonio netto a fine periodo	85.151.480	116.429.241	115.392.359
Numero totale quote in circolazione	17.542.626,278	21.198.253,664	22.545.596,356
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	48.764,069	62.762,069	72.308,116
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,278%	0,296%	0,321%

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	1.731.773	2,034%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	66.707.456		1.456.426	68.163.882		207.530	207.530
Dollaro USA	16.892.058		305.539	17.197.597		2.469	2.469
Totale	83.599.514		1.761.965	85.361.479		209.999	209.999

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	-252.432		-3.257.698	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-2.945.684	652.545	-5.475.923	1.183.707
- OICVM	-2.945.684	652.545	-5.475.923	1.183.707
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	3.272			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	375.376	-48.468	-309.205	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	14.183	-86.613

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-6.856
- c/c denominato in divise estere	-2.469
Totale	-9.325

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.230	1,220%			887	0,880%		
provvigioni di base	1.230	1,220%			887	0,880%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	39	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	468	0,464%						
4) Compenso del depositario	48	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,011%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	6	0,006%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	5	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	164	0,163%			164	0,163%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.972	1,957%			1.051	1,043%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	2		0,002%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	2		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	9			2,332%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.983	1,967%			1.051	1,042%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.571
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.571
Altri ricavi	265
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	264
Altri oneri	-11.725
Commissioni deposito cash	-5.756
Oneri conti derivati	-5.969
Totale	-7.889

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 36	A	EUR	140
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	20

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	23.874.374
- Vendite	38.745.915
Totale compravendite	62.620.289
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	18.374.204
Totale raccolta	18.374.204
Totale	44.246.085
Patrimonio medio	100.815.387
Turnover portafoglio	43,888%

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			1.560		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

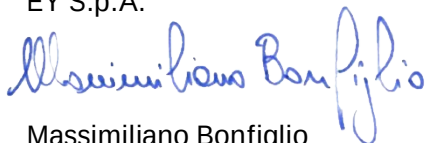
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa causata dal calo generalizzato dei mercati dovuto principalmente al rialzo dei tassi di interesse da parte delle banche centrali, al conflitto in Ucraina, alle sanzioni contro la Russia e ai nuovi lock down in Cina. Il fondo è passato da un peso azionario del 56% a gennaio al 62% a fine anno. Ad inizio anno è stato adottato un approccio neutrale sui mercati azionari a causa dell'incremento dei rischi relativi al ciclo economico provocati dalla crisi di Evergrande in Cina e dalla svolta in senso restrittivo della FED. Approccio diventato poi cauto a fine febbraio a seguito della guerra in Ucraina, che stava causando un rialzo fortissimo dei costi dell'energia. Attualmente il portafoglio è focalizzato su titoli finanziari e commodities ed in misura minore rispetto al passato sulle utilities, settori in cui vi sono molte aziende che pagano elevati dividendi, a cui si affiancano una serie di nomi con dividend yield più bassi, ma business meno ciclici (healthcare, food, telecom) oppure titoli ciclici, ma con forte posizionamento di mercato e marchi riconosciuti. Per quanto riguarda le opzioni put, sono state azzerate tutte quelle con scadenza entro il 2022 ed acquistate, in misura minore, put con scadenza dicembre 2023.

PROSPETTIVE

Dopo un anno complicato sia per i mercati azionari che per i mercati obbligazionari la gestione si aspetta un 2023 nel complesso favorevole perché i chiari segnali di rallentamento economico non solo in Europa, ma anche in US indurranno le banche centrali ad interrompere i rialzi dei tassi. La gestione si attende che la prima parte del 2023 possa offrire opportunità di costruire un portafoglio con ottime prospettive di rendimento negli anni successive.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 22.202.146. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	108.946.214	91,141%	140.418.221	92,840%
A1. Titoli di debito	17.675.141	14,786%	25.907.520	17,130%
A1.1 Titoli di Stato	11.753.172	9,832%	18.103.563	11,970%
A1.2 Altri	5.921.969	4,954%	7.803.957	5,160%
A2. Titoli di capitale	91.271.073	76,355%	106.331.406	70,302%
A3. Parti di OICR			8.179.295	5,408%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.203.651	2,680%	2.853.797	1,887%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.203.651	2,680%	2.853.797	1,887%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.719.294	5,621%	5.983.759	3,956%
F1. Liquidità disponibile	6.719.294	5,621%	5.983.625	3,956%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			134	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	666.695	0,558%	1.991.291	1,317%
G1. Ratei attivi	179.470	0,150%	182.771	0,121%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	487.225	0,408%	1.808.520	1,196%
TOTALE ATTIVITA'	119.535.854	100,000%	151.247.068	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	19	18
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		11.824
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		11.824
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	195.773	1.387.560
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	195.772	1.384.937
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	2.623
TOTALE PASSIVITA'	195.792	1.399.402
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	119.340.062	149.847.666
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	119.340.062	149.847.666
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	26.493.344,798	30.321.343,604
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,505	4,942

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.827.998,806

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

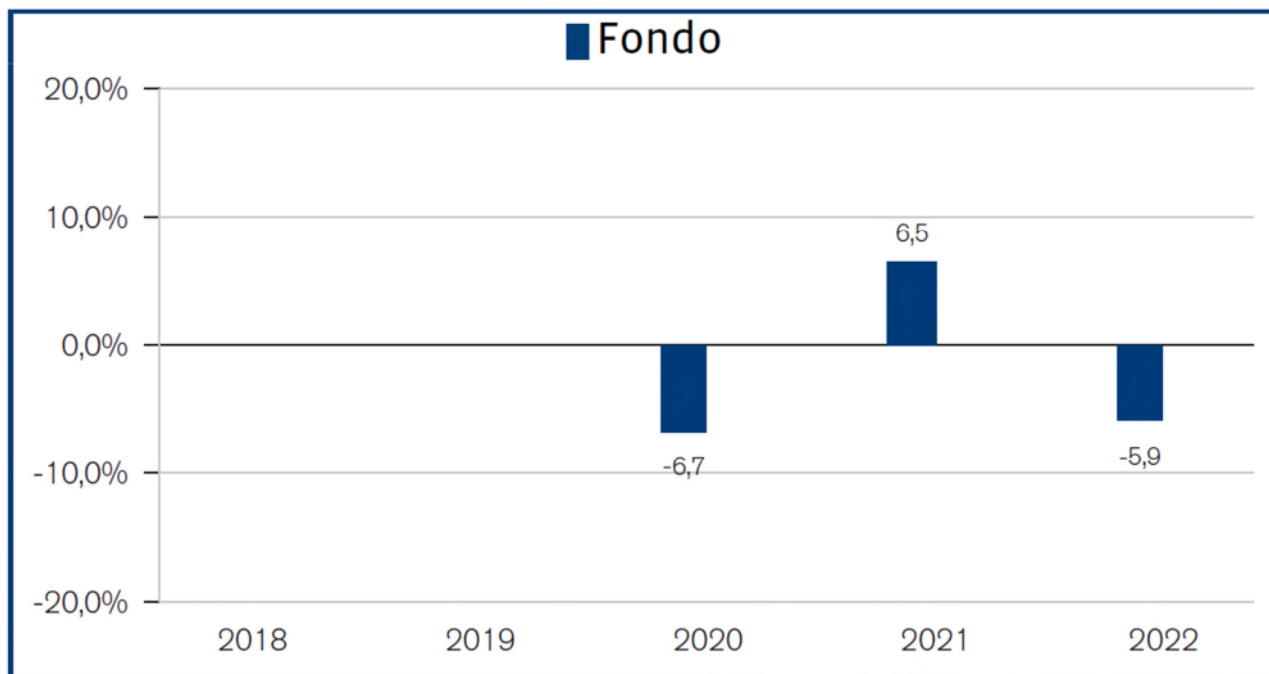
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.367.782		30.248.603	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.668.352		6.551.906	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	402.327		425.468	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.222.660		5.937.180	
A1.3 Proventi su parti di OICR	43.365		189.258	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-7.789.697		11.360.240	
A2.1 Titoli di debito	-81.469		-59.858	
A2.2 Titoli di capitale	-8.015.472		11.420.098	
A2.3 Parti di OICR	307.244			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.246.437		12.336.457	
A3.1 Titoli di debito	-1.058.935		-455.965	
A3.2 Titoli di capitale	-1.187.502		12.205.028	
A3.3 Parti di OICR			587.394	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-5.367.782		30.248.603
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-10	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-10	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-10	
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				-10
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	470.500		-13.866.438	
C1. RISULTATI REALIZZATI	2.963.233		-12.786.143	
C1.1 Su strumenti quotati	2.963.233		-12.786.143	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-2.492.733		-1.080.295	
C2.1 Su strumenti quotati	-2.492.733		-1.080.295	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.857		-2.070	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-4.857		-2.070	
E3.1 Risultati realizzati	-14.338		-19.811	
E3.2 Risultati non realizzati	9.481		17.741	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-4.902.139		16.380.085
G. ONERI FINANZIARI	-167			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-167			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-4.902.306		16.380.085
H. ONERI DI GESTIONE	-3.403.461		-5.648.659	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.058.343		-3.850.504	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.058.343		-2.694.968	
Provvigioni di incentivo Classe A			-1.155.536	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-50.051		-67.374	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-61.660		-79.714	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.395		-7.477	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-172.045		-345.545	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.053.967		-1.298.045	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	326		-48.021	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	17.980			
I2. ALTRI RICAVI	283		4	
I3. ALTRI ONERI	-17.937		-48.025	
Risultato della gestione prima delle imposte		-8.305.441		10.683.405
L. IMPOSTE	-13			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-13			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-8.305.454		10.683.405
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-8.305.454		10.683.405

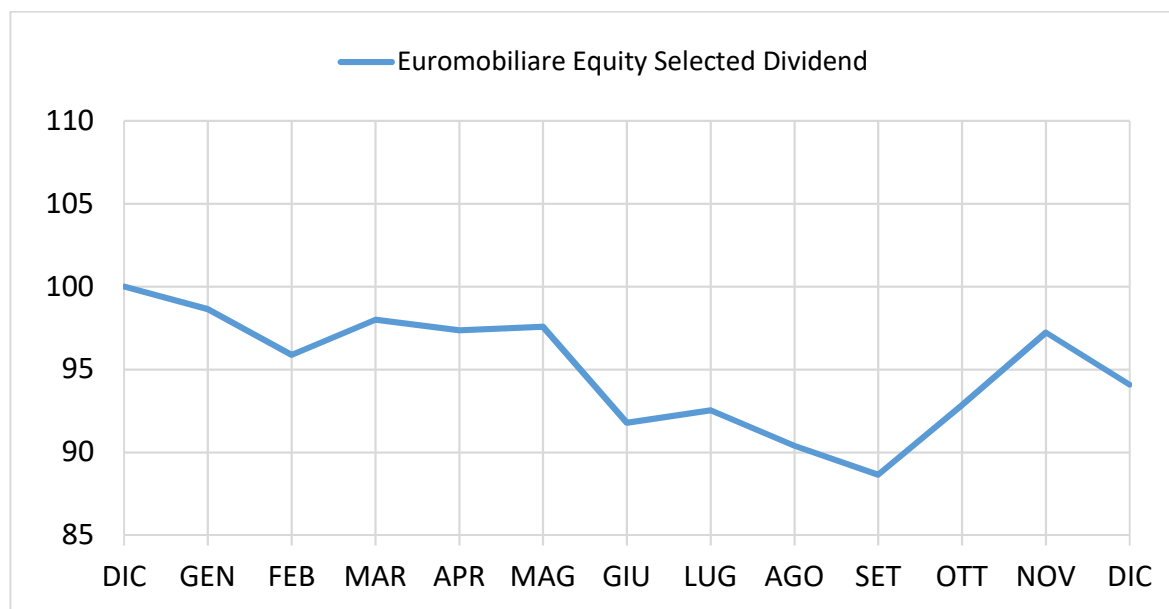
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,942	4,79	5,207
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,505	4,942	4,79
Performance netta dell'esercizio	-5,92%	3,17%	-8,01%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,967	4,99	5,496
Valore minimo della quota	4,207	4,661	4,144

(*) 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.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 77,85%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	11.753.172			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	5.921.969			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	40.818.946	26.721.694	23.468.572	261.861
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	58.494.087	26.721.694	23.468.572	261.861
- in percentuale del totale delle attività	48,934%	22,355%	19,633%	0,219%

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	58.494.087	31.032.558	19.419.569	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	58.494.087	31.032.558	19.419.569	
- in percentuale del totale delle attività	48,934%	25,961%	16,246%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	2.778.077		
Assicurativo	10.262.299		
Bancario	13.300.720		
Chimico e idrocarburi	18.380.476		
Comunicazioni	1.604.785	1.943.080	
Diversi	5.229.837		
Elettronico	18.137.211		
Farmaceutico	6.440.863		
Finanziario	3.515.972	3.978.889	
Minerario e Metallurgico	9.573.720		
Titoli di Stato		11.753.172	
Trasporti	2.047.113		
Totali	91.271.073	17.675.141	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.494.450	5.586.425
- titoli di Stato		5.586.425
- altri	1.494.450	
Titoli di capitale	54.766.778	60.624.117
Parti di OICR		8.486.539
Totale	56.261.228	74.697.081

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.636.308	15.038.833	
Totale	2.636.308	15.038.833	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

11.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		3.203.651	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			3.203.651		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

11.5 Depositi bancari

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

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

11.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	6.719.294
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	6.719.294
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	6.719.294

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	179.470
Rateo su titoli stato quotati	74.801
Rateo su obbligazioni quotate	86.689
Rateo interessi attivi di c/c	17.980
Risparmio d'imposta	
Altre	487.225
Risconto commissioni di collocamento	487.225
Totale	666.695

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	1.155.402	7.972.272	6,668%
ITALY BTSPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	7.924.000	7.749.276	6,483%
MEDIOBANCA SPA	EUR	598.954	5.381.003	4,502%
TOTALENERGIES SE	EUR	84.380	4.948.887	4,140%
ENI SPA	EUR	369.858	4.913.933	4,111%
SNAM SPA	EUR	1.012.601	4.584.045	3,835%
SHELL PLC	EUR	162.797	4.310.865	3,606%
FINECOBANK SPA	EUR	262.294	4.070.803	3,406%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	27.655	3.536.523	2,959%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	451.158	3.518.130	2,943%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	11.184	3.399.936	2,844%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	697.466	3.179.050	2,659%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	6.958	3.116.637	2,607%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.852.700	2,386%
SIEMENS AG-REG	EUR	21.523	2.790.242	2,334%
NESTLE SA-REG	CHF	25.604	2.778.077	2,324%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.969	2.741.068	2,293%
ITALY BTSPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	2.681.000	2.636.308	2,205%
AIR LIQUIDE SA	EUR	18.469	2.445.296	2,046%
A2A SPA	EUR	1.906.106	2.373.102	1,985%
BAYER AG-REG	EUR	46.325	2.238.656	1,873%
BHP GROUP LTD-DI	GBP	71.343	2.066.515	1,729%
SANOFI	EUR	22.156	1.990.495	1,665%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.943.080	1,626%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	197.494	1.802.330	1,508%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	GBP	78.537	1.761.495	1,474%
BFF BANK SPA	EUR	228.227	1.691.162	1,415%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	33.492	1.631.529	1,365%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	9.615	1.626.858	1,361%
SWISSCOM AG-REG	CHF	3.128	1.604.785	1,343%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	37.796	1.383.994	1,158%
ITALY BTSPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	1.432.000	1.367.589	1,144%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	53.385	1.206.501	1,009%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.170.000	1.126.189	0,942%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	19.006	693.299	0,580%
E.ON SE	EUR	70.016	653.529	0,547%
RWE AG	EUR	15.535	646.101	0,541%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	26.908	645.792	0,540%
BANCA GENERALI SPA	EUR	19.286	618.309	0,517%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.988	584.854	0,489%
ENGIE	EUR	43.089	576.876	0,483%
NN GROUP NV - W/I	EUR	14.850	566.676	0,474%
ENEL SPA	EUR	76.346	384.020	0,321%
INTESA SANPAOLO	EUR	159.184	330.784	0,277%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	94.638	261.861	0,219%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	6.958	244.782	0,205%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	3.828.009		
Canada	6.552.046		
Cipro	261.861		
Francia	14.975.272		
Germania	9.973.246		
Gran Bretagna	5.004.163		
Italia	40.818.946	17.675.141	
Olanda	1.773.177		
Svizzera	8.084.353		
Totali	91.271.073	17.675.141	

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

	Importo
Finanziamenti ricevuti	19
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	19
Totale	19

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-195.772
Rateo passivo depositario	-4.934
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.672
Rateo passivo stampa prospetti	-14.311
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-160.205
Rateo passivo calcolo quota	-3.650
Debiti di imposta	
Altre	-1
Rateo interessi passivi su c/c	
Arrotondamenti	-1
Totale	-195.773

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	149.847.666	187.305.910	235.537.604
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		10.683.405	
Decrementi :			
a) rimborsi:	17.741.769	42.612.383	29.532.152
- riscatti	16.757.079	37.802.524	27.067.624
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	984.690	4.809.859	2.464.528
b) proventi distribuiti	4.460.381	5.529.266	3.333.816
c) risultato negativo della gestione	8.305.454		15.365.726
Patrimonio netto a fine periodo	119.340.062	149.847.666	187.305.910
Numero totale quote in circolazione	26.493.344,798	30.321.343,604	39.100.378,001
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	290.997,678	301.130,893	277.954,180
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,098%	0,993%	0,711%

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	16.675.945	13,973%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro USA	6.552.046			6.552.046	19		19
Euro	92.730.297		7.385.989	100.116.286		195.773	195.773
Franco Svizzero	8.084.353			8.084.353			
Sterlina Inglese	4.783.169			4.783.169			
Totale	112.149.865		7.385.989	119.535.854	19	195.773	195.792

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	-81.469		-1.058.935	
2. Titoli di capitale	-8.015.472	301.208	-1.187.502	326.907
3. Parti di OICR	307.244			
- OICVM	307.244			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.963.233	-2.492.733
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-14.338	9.481

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-167
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-167

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	2.058	1,601%			1.481	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	50	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	12	0,009%						
4) Compenso del depositario	62	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,009%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	1 1	0,001% 0,001%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.054	0,820%			1.054	0,820%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.255	2,532%			2.535	1,972%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	122 102 1 13 6		0,178% 0,088% 0,014% 0,005% 0,071%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	37	0,029%						
TOTALE SPESE	3.414	2,656%			2.535	1,972%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	17.980
Interessi su disponibilità liquide c/c	17.980
Altri ricavi	283
Sopravvenienze attive Classe A	4
Penali positive CSDR	279
Altri oneri	-17.937
Commissioni deposito cash	-17.935
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-1
Totale	326

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-13
Imposta sostitutiva classe C hedge	-13
Risparmio di imposta	
Altre imposte	
Totale	-13

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

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	56.261.228
- Vendite	74.697.081
Totale compravendite	130.958.309
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	17.741.769
Totale raccolta	17.741.769
Totale	113.216.540
Patrimonio medio	128.562.831
Turnover portafoglio	88,063%

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		80.932	41.294		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Equity Select Dividend

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Equity Select Dividend”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Select Dividend” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Select Dividend" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

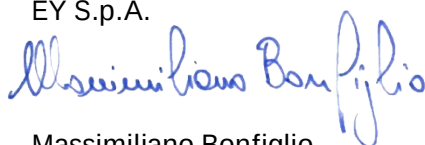
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Select Dividend" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Select Dividend" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e all'aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica scaturita dagli eventi geopolitici in Ucraina, ha portato le banche centrali ad adottare politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in particolare tecnologici, internet e media, consumi discrezionali, industriali, real estate e tecnologie medicali. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata incrementata al 59% durante la correzione, accumulando tecnologici, industriali e materiali. In seguito al rimbalzo dei mercati, nel mese di marzo sono state alleggerite le posizioni nel settore informatico, comunicazioni, internet e consumi ciclici, aumentando industriali, materiali e finanziari, portando l'investito al 55%. In considerazione delle tensioni geopolitiche e della crisi energetica è stato incrementato il peso delle aziende operanti nel settore della sicurezza informatica e delle energie rinnovabili. Successivamente sono state introdotte strategie in strumenti derivati di copertura per contenere le perdite alla luce dei crescenti rischi. L'allocazione del portafoglio azionario si caratterizza per una maggior concentrazione sul settore informatico e industriale, seguiti da consumi voluttuari, materiali e utilities, con una maggior ponderazione dell'azionario statunitense. Il fondo ha mantenuto un'ampia diversificazione alle tematiche di lungo periodo che caratterizzano il prodotto, investendo nelle società leader nel campo della trasformazione digitale, cloud computing, e-commerce, automazione industriale, robotica, intelligenza artificiale, infrastrutture e mobilità sostenibile, pagamenti elettronici, sicurezza informatica e transizione energetica.

In ambito obbligazionario l'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, facendo ricorso a strumenti derivati per contenere la duration, mantenuta su livelli bassi a inizio anno e gradualmente incrementata a seguito della risalita dei rendimenti, fino a portarla intorno ai 3 anni e mezzo sul finire dell'anno. È proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative, con un focus particolare per le emissioni di green, social e sustainability bond.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

All'inizio del 2023 sarà mantenuto un approccio gestionale prudente in considerazione dell'attuale fase del ciclo economico, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend di lungo periodo legati alla transizione energetica e alla trasformazione digitale, con una maggior esposizione a industriali, tecnologici e consumi discrezionali e comunicazioni. In ambito obbligazionario sarà mantenuta l'attuale esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 18.099.915. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	96.737.006	94,492%	144.539.456	97,907%
A1. Titoli di debito	41.085.922	40,133%	60.083.144	40,699%
A1.1 Titoli di Stato	19.256.582	18,810%	10.651.514	7,215%
A1.2 Altri	21.829.340	21,323%	49.431.630	33,484%
A2. Titoli di capitale	55.651.084	54,359%	84.456.312	57,208%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	301.700	0,295%		
B1. Titoli di debito	301.700	0,295%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	502.884	0,491%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	502.884	0,491%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.276.553	4,177%	1.626.029	1,101%
F1. Liquidità disponibile	4.161.658	4,065%	1.541.830	1,044%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.055.799	1,031%	86.449	0,059%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-940.904	-0,919%	-2.250	-0,002%
G. ALTRE ATTIVITA'	557.864	0,545%	1.464.286	0,992%
G1. Ratei attivi	175.737	0,172%	114.620	0,078%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	382.127	0,373%	1.349.666	0,914%
TOTALE ATTIVITA'	102.376.007	100,000%	147.629.771	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		123.676
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	149.785	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	149.785	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	132.170	1.742.185
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	167.134	1.787.992
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-34.964	-45.807
TOTALE PASSIVITA'	281.955	1.865.861
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	102.094.052	145.763.910
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	102.094.052	145.763.910
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.412.406,076	23.744.017,940
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,002	6,139

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.331.611,864

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

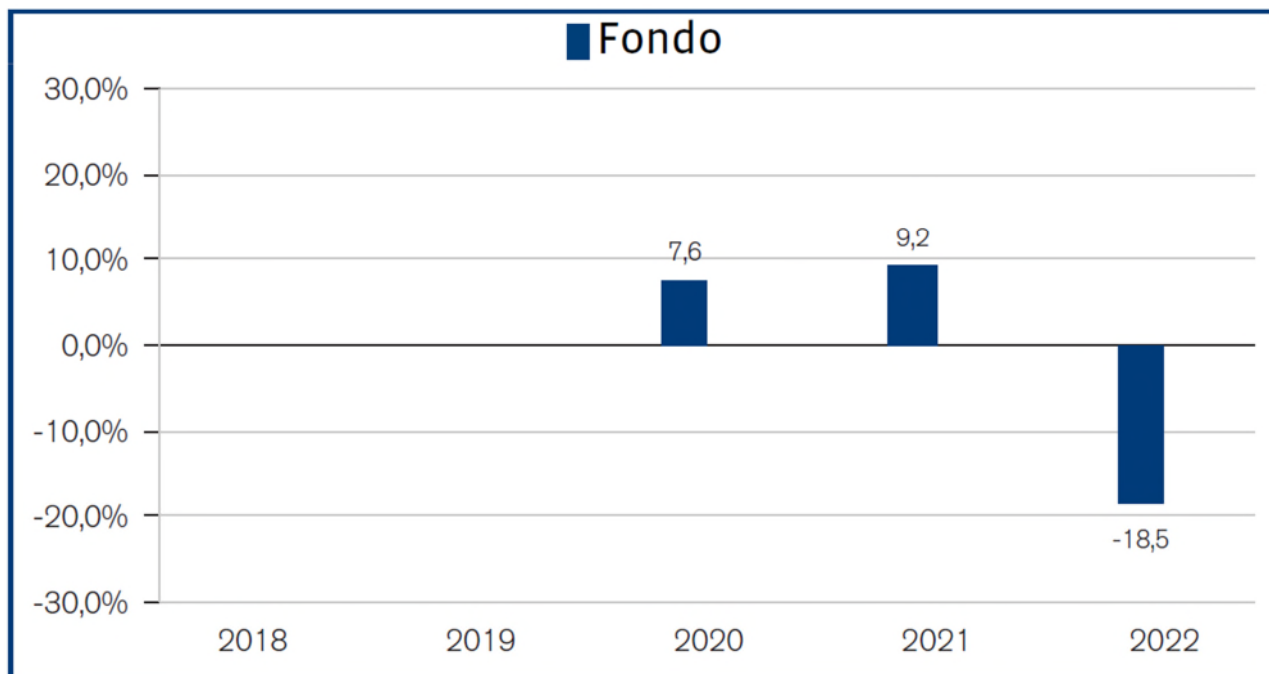
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-22.463.171		19.093.488	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.269.028		1.242.463	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	270.282		253.520	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	998.746		988.943	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-10.791.064		4.975.074	
A2.1 Titoli di debito	-3.936.018		-399.065	
A2.2 Titoli di capitale	-6.855.046		5.374.139	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-20.157.828		15.305.408	
A3.1 Titoli di debito	-6.849.656		-1.329.582	
A3.2 Titoli di capitale	-13.308.172		16.634.990	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.216.693		-2.429.457	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-22.463.171		19.093.488
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-194.450		-1	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.315			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.315			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-1	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-1	
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-199.765			
B3.1 Titoli di debito	-199.765			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-194.450		-1
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	23.358		75.133	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	23.358		75.133	
E3.1 Risultati realizzati	19.581		-45.306	
E3.2 Risultati non realizzati	3.777		120.439	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-22.634.263		19.168.620
G. ONERI FINANZIARI	-3.880		-3.366	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.880		-3.366	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-22.638.143		19.165.254
H. ONERI DI GESTIONE	-2.925.488		-5.347.924	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.906.372		-4.071.505	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.906.372		-2.503.391	
Provvigioni di incentivo Classe A			-1.568.114	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-46.389		-62.585	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-57.089		-74.047	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.551		-4.213	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-87.993		-148.271	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-822.094		-987.303	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-6.311		-29.439	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.586			
I2. ALTRI RICAVI	167		3	
I3. ALTRI ONERI	-12.064		-29.442	
Risultato della gestione prima delle imposte		-25.569.942		13.787.891
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-25.569.942		13.787.891
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-25.569.942		13.787.891

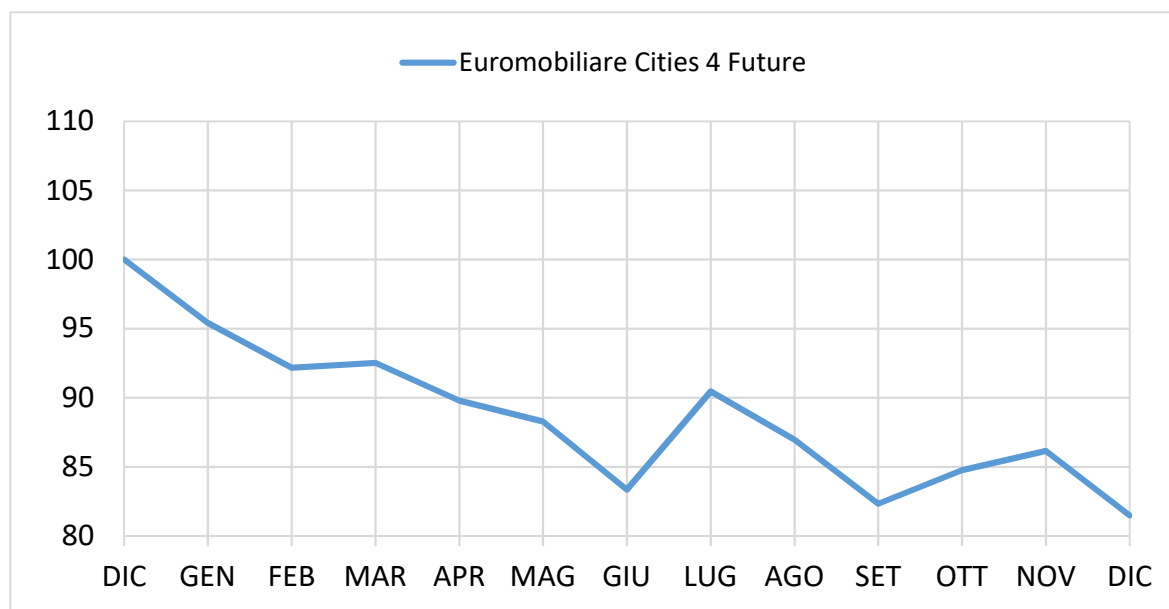
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,139	5,622	5,227
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,002	6,139	5,622
Performance netta dell'esercizio	-18,52%	9,20%	7,56%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,147	6,199	5,628
Valore minimo della quota	4,993	5,624	4,43

(*) 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 con attenzione particolare verso società con un investimento focalizzato su tematiche relative a infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle e, in misura minore, dei tradizionali mercati obbligazionari europei.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischioosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'87,66%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato per periodi limitati di giorni ed entità marginali, seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	9.258.787	9.101.304		896.491
- di altri enti pubblici		10.028.328		
- di banche		2.775.018		
- di altri	976.450	8.049.544		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.965.600	18.138.000	33.133.295	261.785
- con voto limitato		947.500		
- altri			1.204.904	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.200.837	49.039.694	34.338.199	1.158.276
- in percentuale del totale delle attività	11,918%	47,902%	33,541%	1,131%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	12.731.397	47.117.010	35.992.108	896.491
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.731.397	47.117.010	35.992.108	896.491
- in percentuale del totale delle attività	12,436%	46,023%	35,157%	0,876%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		2.775.018	
Chimico e idrocarburi	4.464.141		
Commercio	1.333.620		
Comunicazioni	4.308.017		
Diversi	6.370.821		
Elettronico	22.994.434	1.376.160	
Enti pubblici economici		10.028.328	
Farmaceutico	2.172.686		
Finanziario	3.075.005		
Immobiliare - Edilizio	1.809.654		
Meccanico - Automobilistico	6.537.230		
Minerario e Metallurgico	850.999		
Sovranazionali		3.166.119	
Titoli di Stato		19.256.582	
Trasporti	1.734.477	4.483.715	
Totali	55.651.084	41.085.922	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	22.594.193	30.304.276
- titoli di Stato	19.854.279	9.112.050
- altri	2.739.914	21.192.226
Titoli di capitale	16.675.587	25.306.304
Parti di OICR		
Totale	39.269.780	55.610.580

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		301.700		
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		301.700		
- in percentuale del totale delle attività		0,295%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Enti pubblici economici		301.700	
Totali		301.700	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.954.543	6.885.461	29.547.618
Totale	4.954.543	6.885.461	29.547.618

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		502.884	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			502.884		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	419.751
- Liquidità disponibile in divise estere	3.741.907
Totale	4.161.658
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	116.038
- 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	939.761
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.055.799
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	6.844
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-7.595
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-936.988
- Interessi passivi da pagare	-3.165
Totale	-940.904
Totale posizione netta di Liquidità	4.276.553

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	175.737
Rateo su titoli stato quotati	102.601
Rateo su obbligazioni quotate	66.695
Rateo su obbligazioni non quotate	855
Rateo interessi attivi di c/c	5.586
Risparmio d'imposta	
Altre	382.127
Liquidità da ricevere su dividendi	6.729
Risconto commissioni di collocamento	375.398
Totale	557.864

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	3.000.000	2.991.270	2,922%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	3.000.000	2.877.570	2,811%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.500.000	2.048.275	2,001%
BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	2.000.000	1.887.540	1,844%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.850.120	1,807%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.800.000	1.672.866	1,634%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.912.000	1.646.366	1,608%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	1.600.000	1.574.592	1,538%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	2.000.000	1.518.920	1,484%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.900.000	1.458.991	1,425%
PRYSMIAN SPA	EUR	40.000	1.386.400	1,354%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.500.000	1.376.160	1,344%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	50.000	1.358.847	1,327%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.600.000	1.347.312	1,316%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.000	1.307.200	1,277%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.302.150	1,272%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	EUR	2.200.000	1.301.014	1,271%
MICROSOFT CORP	USD	5.000	1.123.542	1,097%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	30.000	1.055.400	1,031%
RELX PLC	GBP	40.000	1.031.502	1,008%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	50.000	1.029.000	1,005%
ABB LTD-REG	CHF	35.000	994.582	0,971%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	1.000.000	994.140	0,971%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	1.000.000	986.823	0,964%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.000.000	976.450	0,954%
SAP SE	EUR	10.000	963.900	0,942%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	1.000.000	963.880	0,942%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	10.000	947.500	0,926%
LINDE PLC	EUR	3.000	916.350	0,895%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	896.491	0,876%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	960.000	884.304	0,864%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.000	881.968	0,861%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	25.000	864.000	0,844%
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	150.000	858.833	0,839%
APPLE INC	USD	7.000	852.200	0,832%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	10.000	833.800	0,814%
ALPHABET INC-CL C	USD	10.000	831.389	0,812%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	1.000.000	827.890	0,809%
MASTERCARD INC - A	USD	2.500	814.547	0,796%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.200.000	806.940	0,788%
AMAZON.COM INC	USD	10.000	787.070	0,769%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.000	778.674	0,761%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	1.000.000	769.900	0,752%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	755.700	0,738%
EATON CORP PLC	USD	5.000	735.301	0,718%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	30.000	720.000	0,703%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	790.146	705.363	0,689%
NEXTERA ENERGY INC	USD	9.000	704.989	0,689%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	15.000	700.950	0,685%
NORSK HYDRO ASA	NOK	100.000	697.389	0,681%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	800.000	692.872	0,677%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	684.750	0,669%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	683.886	0,668%
UNION PACIFIC CORP	USD	3.500	679.077	0,663%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.000.000	665.160	0,650%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	60.000	664.194	0,649%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.000	662.000	0,647%
IBERDROLA SA	EUR	60.000	655.800	0,641%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	5.000	653.736	0,639%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	800.000	649.616	0,635%
ADYEN NV	EUR	500	644.200	0,629%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.000	630.049	0,615%
BROADCOM INC	USD	1.200	628.677	0,614%

REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	623.768	0,609%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	596.910	0,583%
HOME DEPOT INC	USD	2.000	591.914	0,578%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	600.000	588.072	0,574%
ERG SPA	EUR	20.000	579.200	0,566%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.000	572.406	0,559%
SONY GROUP CORP	JPY	8.000	570.096	0,557%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20.000	568.600	0,555%
S&P GLOBAL INC	USD	1.800	564.902	0,552%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	600.000	554.940	0,542%
FORTINET INC	USD	12.000	549.712	0,537%
KEYENCE CORP	JPY	1.500	547.727	0,535%
NVIDIA CORP	USD	4.000	547.725	0,535%
ADOBE INC	USD	1.700	536.052	0,524%
STELLANTIS NV	EUR	40.000	530.560	0,518%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	553.000	528.314	0,516%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	500	517.686	0,506%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	515.990	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		896.491	
Austria		484.905	
Belgio		649.616	
Corea del Sud	954.486		
Danimarca	1.783.311		
Francia	3.840.400	12.372.201	
Germania	5.070.150	4.448.683	
Giappone	3.225.575		
Gran Bretagna	2.806.685		
Irlanda	1.919.572		
Israele	451.215		
Italia	1.965.600	10.235.237	
Lettonia		623.768	
Norvegia	697.389		
Olanda	1.930.460	2.370.300	
Sovranazionali		3.166.119	
Spagna	1.684.800	4.467.436	
Stati Uniti	26.900.330		
Svezia	1.167.105	1.672.866	
Svizzera	1.254.006		
Totali	55.651.084	41.387.622	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		149.785
Rimborsi	02/01/23	149.785
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		149.785

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-167.134
Rateo passivo depositario	-4.288
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.424
Rateo passivo stampa prospetti	-9.027
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-139.223
Rateo passivo calcolo quota	-3.172
Debiti di imposta	
Altre	34.964
Rateo interessi passivi su c/c	-680
Rateo Passivo Costi di Ricerca	35.644
Totale	-132.170

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	145.763.910	157.792.231	162.987.907
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		13.787.891	10.993.697
Decrementi :			
a) rimborsi:	18.099.916	25.816.212	16.189.373
- riscatti	17.081.019		13.552.009
- piani di rimborso		22.706.354	
- <i>switch</i> in uscita	1.018.897	3.109.858	2.637.364
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	25.569.942		
Patrimonio netto a fine periodo	102.094.052	145.763.910	157.792.231
Numero totale quote in circolazione	20.412.406,076	23.744.017,940	28.064.864,209
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	144.601,278	182.386,098	306.073,002
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,708%	0,768%	1,091%

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	4.818.118	4,719%
- 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	956.010	0,936%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			68.791	68.791			
Franco Svizzero	994.582		81.289	1.075.871			
Corona Danese	1.783.311		36.468	1.819.779			
Euro	58.191.583		2.030.364	60.221.947		281.684	281.684
Sterlina Inglese	1.890.335		139.741	2.030.076			
Dollaro di Hong Kong			56.015	56.015			
Yen Giapponese	3.225.575		435.995	3.661.570			
Corona Norvegese	697.389		138.098	835.487			
Corona Svedese	1.167.105		48.294	1.215.399			
Dollaro USA	29.591.710		1.799.362	31.391.072		271	271
Totale	97.541.590		4.834.417	102.376.007		281.955	281.955

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.936.018		-6.849.656	
2. Titoli di capitale	-6.855.046	1.514.978	-13.308.172	1.513.684
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-199.765	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	5.889.116			
- 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	2.077.422			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	534.995	-1.284.840		
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	19.581	3.777

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.609
- c/c denominato in divise estere	-271
Totale	-3.880

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.906	1,601%			1.371	1,152%		
provvigioni di base	1.906	1,601%			1.371	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	46	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	57	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,009%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	28	0,024%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	27	0,023%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	822	0,691%			822	0,691%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.876	2,417%			2.193	1,843%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	34		0,071%					
di cui: - su titoli azionari	29		0,069%					
- su titoli di debito								
- su derivati	5		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4			2,032%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	15	0,013%						
TOTALE SPESE	2.929	2,461%			2.193	1,842%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.586
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.586
Altri ricavi	167
Sopravvenienze attive	1
Penali positive CSDR	166
Altri oneri	-12.064
Sopravvenienze passive	-9
Commissioni deposito cash	-3.444
Oneri conti derivati	-8.611
Totale	-6.311

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	33
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	23
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	65
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 33	A	EUR	360

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	39.269.780
- Vendite	55.610.580
Totale compravendite	94.880.360
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	18.099.916
Totale raccolta	18.099.916
Totale	76.780.444
Patrimonio medio	119.028.587
Turnover portafoglio	64,506%

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		868	32.721		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Cities 4 Future

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Cities 4 Future”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Cities 4 Future” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e al forte aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha portato le banche centrali ad adottare politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in particolare tecnologici, internet e media, consumi discrezionali, industriali, real estate e tecnologie medicali. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata incrementata al 39% durante la correzione, accumulando tecnologici, industriali e materiali. In seguito al rimbalzo dei mercati, nel mese di marzo sono state alleggerite le posizioni nel settore informatico, comunicazioni, internet e consumi ciclici, aumentando industriali, materiali e finanziari, portando l'investito al 35%. In considerazione delle tensioni geopolitiche e della crisi energetica è stato incrementato il peso delle aziende operanti nel settore della sicurezza informatica e delle energie rinnovabili. Successivamente sono state introdotte strategie opzionali di protezione per contenere le perdite alla luce dei rischi recessivi. L'allocazione del portafoglio azionario si caratterizza per una maggior concentrazione sul settore informatico e industriale, seguiti da consumi voluttuari, materiali e utilities, con una maggior ponderazione dell'azionario statunitense. Il fondo ha mantenuto un'ampia diversificazione alle tematiche di lungo periodo che caratterizzano il prodotto, investendo nelle società leader nel campo della trasformazione digitale, cloud computing, e-commerce, automazione industriale, robotica, intelligenza artificiale, infrastrutture e mobilità sostenibile, pagamenti elettronici, sicurezza informatica ed transizione energetica. In ambito obbligazionario l'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, facendo ricorso a strumenti derivati per contenere la duration, mantenuta su livelli bassi a inizio anno e gradualmente incrementata a seguito della risalita dei rendimenti, fino a portarla intorno ai 4 anni sul finire dell'anno. E' proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative, con un focus particolare su emissioni di green, social e sustainability bond.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

All'inizio del 2023 sarà mantenuto un approccio gestionale prudente in considerazione dell'attuale fase del ciclo economico, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend di lungo periodo legati alla transizione energetica e alla trasformazione digitale, con una maggior esposizione a industriali, tecnologici e consumi discrezionali e comunicazioni. In ambito obbligazionario sarà mantenuta l'attuale esposizione a

emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 14.715.851. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	140.595.632	95,323%	186.690.710	97,886%
A1. Titoli di debito	92.450.439	62,681%	110.288.513	57,827%
A1.1 Titoli di Stato	37.952.196	25,732%	22.509.555	11,802%
A1.2 Altri	54.498.243	36,949%	87.778.958	46,025%
A2. Titoli di capitale	48.145.193	32,642%	76.402.197	40,059%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	905.100	0,614%		
B1. Titoli di debito	905.100	0,614%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	293.159	0,199%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	293.159	0,199%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.662.285	3,161%	2.628.841	1,378%
F1. Liquidità disponibile	4.474.849	3,034%	2.502.065	1,312%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.125.599	0,763%	130.642	0,068%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-938.163	-0,636%	-3.866	-0,002%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.036.492	0,703%	1.405.098	0,736%
G1. Ratei attivi	419.823	0,285%	200.923	0,105%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	616.669	0,418%	1.204.175	0,631%
TOTALE ATTIVITA'	147.492.668	100,000%	190.724.649	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	62.048	111.076
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	62.048	111.076
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	234.149	275.541
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	193.051	233.167
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	41.098	42.374
TOTALE PASSIVITA'	296.197	386.617
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	147.196.471	190.338.032
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	147.196.471	190.338.032
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.322.990,127	34.206.198,719
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,699	5,564

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.883.208,592

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

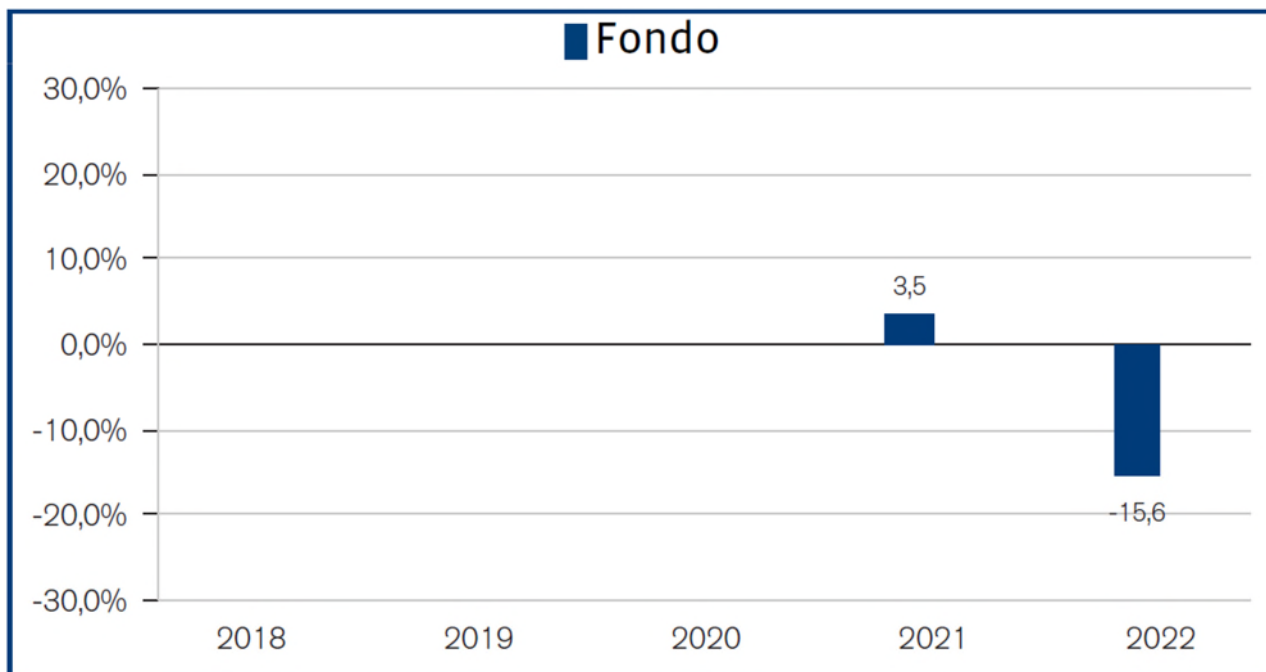
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-25.052.835		11.045.087	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.335.647		1.224.910	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	605.955		520.289	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	729.692		704.621	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-10.981.346		-324.330	
A2.1 Titoli di debito	-5.537.204		-1.468.421	
A2.2 Titoli di capitale	-5.444.142		1.144.091	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-28.393.138		13.527.367	
A3.1 Titoli di debito	-15.546.315		-2.762.985	
A3.2 Titoli di capitale	-12.846.823		16.290.352	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.986.002		-3.382.860	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-25.052.835		11.045.087
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-583.349			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.946			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.946			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-599.295			
B3.1 Titoli di debito	-599.295			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-583.349		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	77.827		139.015	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	77.827		139.015	
E3.1 Risultati realizzati	17.571		-157	
E3.2 Risultati non realizzati	60.256		139.172	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-25.558.357		11.184.102
G. ONERI FINANZIARI	-1.446		-6.178	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.446		-6.178	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-25.559.803		11.177.924
H. ONERI DI GESTIONE	-2.842.119		-4.331.184	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.137.742		-3.500.279	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.137.742		-2.533.015	
Provvigioni di incentivo Classe A			-967.264	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-63.975		-77.939	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-78.818		-92.213	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.702		-5.610	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-67.587		-121.698	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-487.295		-533.445	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-23.788		-76.323	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.656			
I2. ALTRI RICAVI	488			
I3. ALTRI ONERI	-29.932		-76.323	
Risultato della gestione prima delle imposte		-28.425.710		6.770.417
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-28.425.710		6.770.417
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-28.425.710		6.770.417

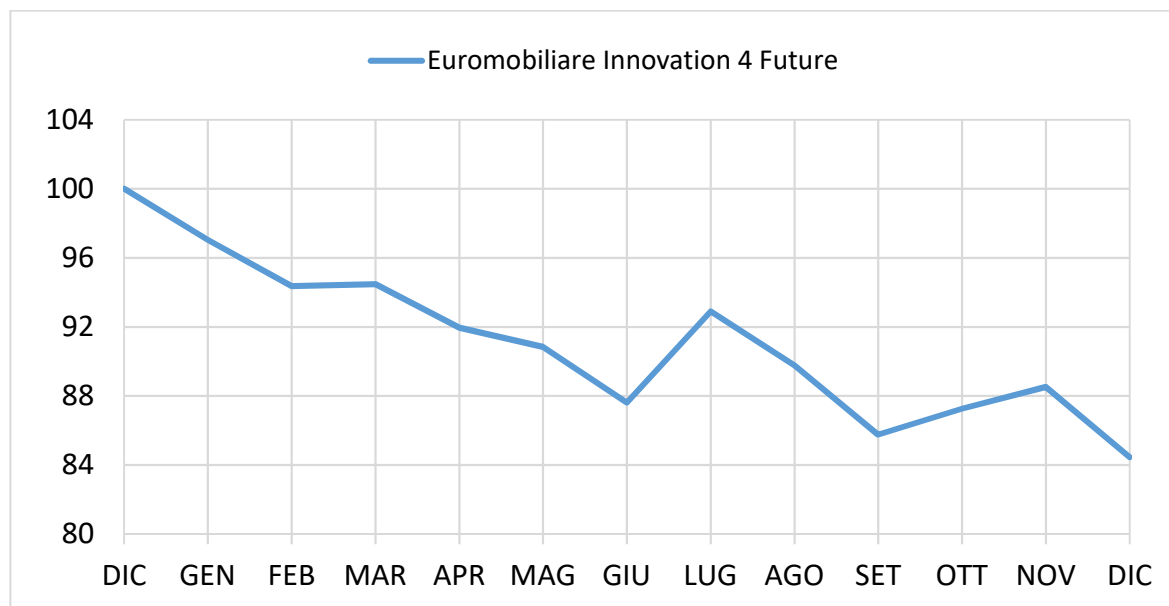
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,564	5,375	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,699	5,564	5,375
Performance netta dell'esercizio	-15,55%	3,52%	7,50%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,568	5,623	5,379
Valore minimo della quota	4,697	5,321	4,978

(*) 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.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors - ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con un'attenzione particolare verso società che presentano un investimento focalizzato su tematiche relative alle infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 90,23%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato per periodi limitati di giorni ed entità marginali, seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	18.215.690	17.943.525		1.792.981
- di altri enti pubblici		24.679.651		
- di banche		7.642.900		
- di altri	2.441.125	19.734.567		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.156.100	12.609.762	32.380.457	174.523
- con voto limitato		473.750		
- altri			1.350.601	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	21.812.915	83.084.155	33.731.058	1.967.504
- in percentuale del totale delle attività	14,789%	56,330%	22,870%	1,334%

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	22.144.515	80.978.312	35.679.824	1.792.981
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	22.144.515	80.978.312	35.679.824	1.792.981
- in percentuale del totale delle attività	15,014%	54,902%	24,191%	1,216%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		7.642.900	
Chimico e idrocarburi	2.500.175		
Commercio	1.166.264		
Comunicazioni	4.815.998		
Diversi	4.520.406		
Elettronico	21.507.970	3.211.040	
Enti pubblici economici		24.679.651	
Farmaceutico	1.641.582		
Finanziario	3.578.280		
Immobiliare - Edilizio	1.548.081		
Meccanico - Automobilistico	4.981.456		
Minerario e Metallurgico	502.304		
Sovranazionali		9.099.340	
Titoli di Stato		37.952.196	
Trasporti	1.382.677	9.865.312	
Totali	48.145.193	92.450.439	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	48.651.873	43.902.031
- titoli di Stato	39.457.323	19.967.634
- altri	9.194.550	23.934.397
Titoli di capitale	12.098.223	22.056.734
Parti di OICR		
Totale	60.750.096	65.958.765

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		905.100		
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		905.100		
- in percentuale del totale delle attività		0,614%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Enti pubblici economici		905.100	
Totali		905.100	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	9.316.527	12.341.610	71.697.402
Totale	9.316.527	12.341.610	71.697.402

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		293.159	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			293.159		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	699.316
- Liquidità disponibile in divise estere	3.775.533
Totale	4.474.849
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	185.838
- 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	939.761
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.125.599
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	-936.987
- Interessi passivi da pagare	-1.176
Totale	-938.163
Totale posizione netta di Liquidità	4.662.285

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	419.823
Rateo su titoli stato quotati	241.316
Rateo su obbligazioni quotate	170.285
Rateo su obbligazioni non quotate	2.566
Rateo interessi attivi di c/c	5.656
Risparmio d'imposta	
Altre	616.669
Liquidità da ricevere su dividendi	7.795
Risconto commissioni di collocamento	608.873
Arrotondamenti	1
Totale	1.036.492

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	6.000.000	5.755.140	3,902%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	5.000.000	4.881.222	3,309%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	5.000.000	4.646.850	3,151%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	5.242.000	4.513.729	3,060%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	5.500.000	4.506.205	3,055%
BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	4.000.000	3.775.080	2,560%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	4.400.000	3.387.560	2,297%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.500.000	3.211.040	2,177%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	3.000.000	2.982.420	2,022%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	3.800.000	2.917.982	1,978%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	3.000.000	2.891.640	1,961%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.800.000	2.885.948	1,957%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	3.200.000	2.777.920	1,883%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	EUR	4.500.000	2.661.165	1,804%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	2.500.000	2.441.125	1,655%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.436.060	1,652%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.357.796	1,599%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	2.500.000	2.283.150	1,548%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	2.200.000	2.165.064	1,468%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	2.000.000	1.994.180	1,352%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.939.620	1,315%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	2.000.000	1.903.700	1,291%
MICROSOFT CORP	USD	8.000	1.797.667	1,219%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.792.981	1,216%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	1.790.730	1,214%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.920.000	1.768.608	1,199%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	1.700.000	1.666.204	1,130%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.655.780	1,123%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	1.662.000	1.587.808	1,077%
INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.476.060	1,001%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.580.292	1.410.727	0,956%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	1.316.820	0,893%
ALPHABET INC-CL C	USD	15.000	1.247.084	0,846%
AMAZON.COM INC	USD	14.000	1.101.897	0,747%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.045.760	0,709%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.039.308	0,705%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.005.953	0,682%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.500.000	997.740	0,676%
MASTERCARD INC - A	USD	3.000	977.456	0,663%
APPLE INC	USD	8.000	973.942	0,660%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.000	973.343	0,660%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	935.652	0,634%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	924.900	0,627%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041 0.	EUR	1.500.000	905.100	0,614%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.000	881.968	0,598%
PRYSMIAN SPA	EUR	25.000	866.500	0,587%
SONY GROUP CORP	JPY	12.000	855.145	0,580%
KFW 0% 21-15/09/2031	EUR	1.110.000	847.540	0,575%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	30.000	815.308	0,553%
BROADCOM INC	USD	1.500	785.847	0,533%
SOCIETE NATIONAL 3.125% 22-02/11/2027	EUR	800.000	785.608	0,533%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	755.700	0,512%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		1.792.981	
Austria		1.939.620	
Belgio		4.719.210	
Corea del Sud	736.086		
Danimarca	1.069.986		
Francia	2.632.620	23.504.902	
Germania	2.969.950	9.689.112	
Giappone	3.241.674		
Gran Bretagna	1.522.694		
Irlanda	1.590.462		
Israele	345.047		
Italia	1.156.100	20.656.815	
Lettonia		935.652	
Norvegia	348.695		
Olanda	1.473.820	6.193.460	
Sovranazionali		9.099.340	
Spagna	1.376.100	10.177.597	
Stati Uniti	28.196.134		
Svezia	744.543	4.646.850	
Svizzera	741.282		
Totali	48.145.193	93.355.539	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		62.048
Rimborsi	02/01/23	62.048
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		62.048

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-193.051
Rateo passivo depositario	-6.123
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.490
Rateo passivo stampa prospetti	-8.384
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-161.524
Rateo passivo calcolo quota	-4.530
Debiti di imposta	
Altre	-41.098
Rateo interessi passivi su c/c	-219
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-40.879
Totale	-234.149

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	190.338.032	197.775.682	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			192.173.043
- sottoscrizioni singole			169.944.459
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			22.228.584
b) risultato positivo della gestione		6.770.417	14.052.668
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.715.851	14.208.067	8.450.029
- riscatti	13.930.767	12.729.367	8.405.588
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	785.084	1.478.700	44.441
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	28.425.710		
Patrimonio netto a fine periodo	147.196.471	190.338.032	197.775.682
Numero totale quote in circolazione	31.322.990,127	34.206.198,719	36.798.372,110
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	87.878,083	99.876,083	139.758,210
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,281%	0,292%	0,380%

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	7.045.161	4,786%
- 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	528.061	0,359%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			50.048	50.048			
Franco Svizzero	568.333		88.313	656.646			
Corona Danese	1.069.986		17.325	1.087.311			
Euro	104.048.778		2.852.437	106.901.215		296.072	296.072
Sterlina Inglese	1.217.244		226.746	1.443.990			
Dollaro di Hong Kong			73.956	73.956			
Yen Giapponese	3.241.674		335.419	3.577.093			
Corona Norvegese	348.695		69.049	417.744			
Corona Svedese	744.543		42.319	786.862			
Dollaro USA	30.554.638		1.943.165	32.497.803		125	125
Totale	141.793.891		5.698.777	147.492.668		296.197	296.197

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	-5.537.204		-15.546.315	
2. Titoli di capitale	-5.444.142	1.424.860	-12.846.823	1.683.686
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-599.295	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	11.145.114			
- 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	2.268.844			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	307.492	-735.448		
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	17.571	60.256

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.321
- c/c denominato in divise estere	-125
Totale	-1.446

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.138	1,301%			1.538	0,936%		
provvigioni di base	2.138	1,301%			1.538	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	64	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	79	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	17	0,011%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,010%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	487	0,296%			487	0,296%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.803	1,706%			2.025	1,232%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	29		0,071%					
di cui: - su titoli azionari	24		0,070%					
- su titoli di debito								
- su derivati	5		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,012%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	11	0,007%						
TOTALE SPESE	2.844	1,731%			2.025	1,232%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.656
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.656
Altri ricavi	488
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	487
Altri oneri	-29.932
Commissioni deposito cash	-6.407
Oneri conti derivati	-23.525
Totale	-23.788

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	43
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	40
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	40
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 33	A	EUR	160

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	60.750.096
- Vendite	65.958.765
Totale compravendite	126.708.861
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	14.715.851
Totale raccolta	14.715.851
Totale	111.993.010
Patrimonio medio	164.323.490
Turnover portafoglio	68,154%

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	268	266	28.069		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Innovation 4 Future

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Innovation 4 Future”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Innovation 4 Future” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

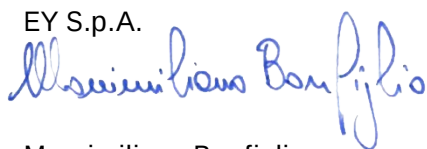
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre agli effetti sulle quotazioni delle materie prime dovute al conflitto in Ucraina, hanno spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Le preoccupazioni circa un possibile rallentamento economico hanno innescato una fase di debolezza per tutte le classi di attivo più orientate al rischio.

Coerentemente con la politica di investimento del fondo, nei primi mesi dell'anno la gestione ha provveduto ad incrementare gradualmente l'esposizione ai mercati azionari. La strategia di accumulo azionario è stata implementata investendo in comparti azionari globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia anche tramite l'investimento in strategie con stili di gestione attivi. Successivamente, avendo raggiunto il target di esposizione azionaria, la stessa è stata gestita dinamicamente. La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, il fondo verrà gestito con un'esposizione azionaria media del 50%, investendo in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. La componente obbligazionaria oggi investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	250.425.510	98,171%	315.760.243	97,372%
A1. Titoli di debito	130.945.861	51,333%	161.257.794	49,728%
A1.1 Titoli di Stato	47.992.728	18,814%	55.940.377	17,251%
A1.2 Altri	82.953.133	32,519%	105.317.417	32,477%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	119.479.649	46,838%	154.502.449	47,644%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	708.284	0,278%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	708.284	0,278%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.690.437	0,662%	5.248.507	1,618%
F1. Liquidità disponibile	1.502.291	0,589%	5.239.937	1,616%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.128.364	0,442%	30.463	0,009%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-940.218	-0,369%	-21.893	-0,007%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.269.351	0,889%	3.273.163	1,010%
G1. Ratei attivi	1.245.943	0,488%	1.286.053	0,397%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.023.408	0,401%	1.987.110	0,613%
TOTALE ATTIVITA'	255.093.582	100,000%	324.281.913	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	174.230	75.215
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	174.230	75.215
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	402.253	472.560
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	321.950	386.058
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	80.303	86.502
TOTALE PASSIVITA'	576.483	547.775
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	254.517.099	323.734.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	254.517.099	323.734.138
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.254.442,341	58.680.557,312
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,691	5,517

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.426.114,971

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/12/2022

SEZIONE REDDITUALE

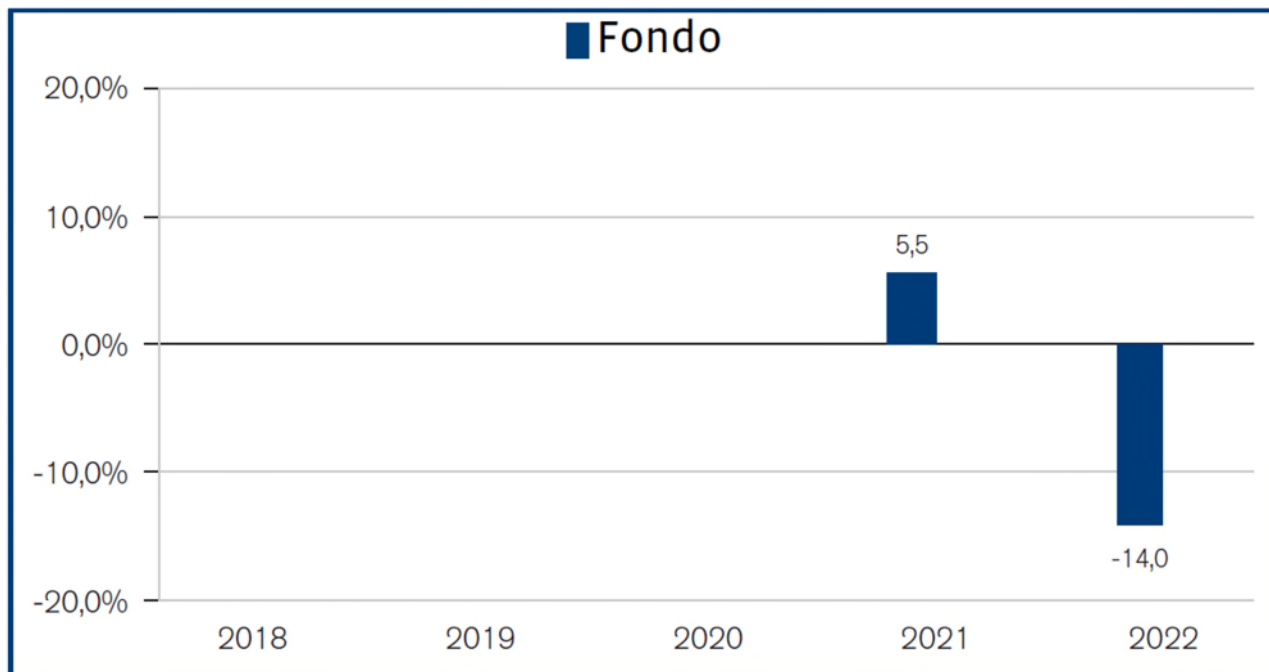
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-37.094.383		25.808.365	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.530.350		3.404.393	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.355.221		3.048.416	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			355.977	
A1.3 Proventi su parti di OICR	175.129			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-7.130.338		5.764.834	
A2.1 Titoli di debito	123.871		-1.106.769	
A2.2 Titoli di capitale			4.190.328	
A2.3 Parti di OICR	-7.254.209		2.681.275	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-38.815.199		15.276.478	
A3.1 Titoli di debito	-19.523.264		-5.586.260	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-19.291.935		20.862.738	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.320.804		1.362.660	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-37.094.383		25.808.365
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.529	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.530	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.530	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-1	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-1	
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				1.529
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-611.481		999.239	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-611.481		999.239	
C1.1 Su strumenti quotati	-611.481		999.239	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.064.159		-1.460.874	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-827.269		-1.739.471	
E1.1 Risultati realizzati	-827.269		-1.739.471	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-236.890		278.597	
E3.1 Risultati realizzati	-123.708		-268.721	
E3.2 Risultati non realizzati	-113.182		547.318	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-38.770.023		25.348.259
G. ONERI FINANZIARI	-6.541		-18.448	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.541		-18.448	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-38.776.564		25.329.811
H. ONERI DI GESTIONE	-4.778.041		-7.704.832	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.644.688		-6.396.580	
Provvigioni di gestione Classe A	-3.644.688		-4.247.385	
Provvigioni di incentivo Classe A			-2.149.195	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-109.054		-130.689	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-134.389		-154.624	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.616		-10.076	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-37.831		-100.934	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-842.463		-911.929	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-31.390		-75.168	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	9.102			
I2. ALTRI RICAVI	1.047		13	
I3. ALTRI ONERI	-41.539		-75.181	
Risultato della gestione prima delle imposte		-43.585.995		17.549.811
L. IMPOSTE	-1.944		-7.481	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.944		-7.481	
Utile/perdita dell'esercizio		-43.587.939		17.542.330
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-43.587.939		17.542.330

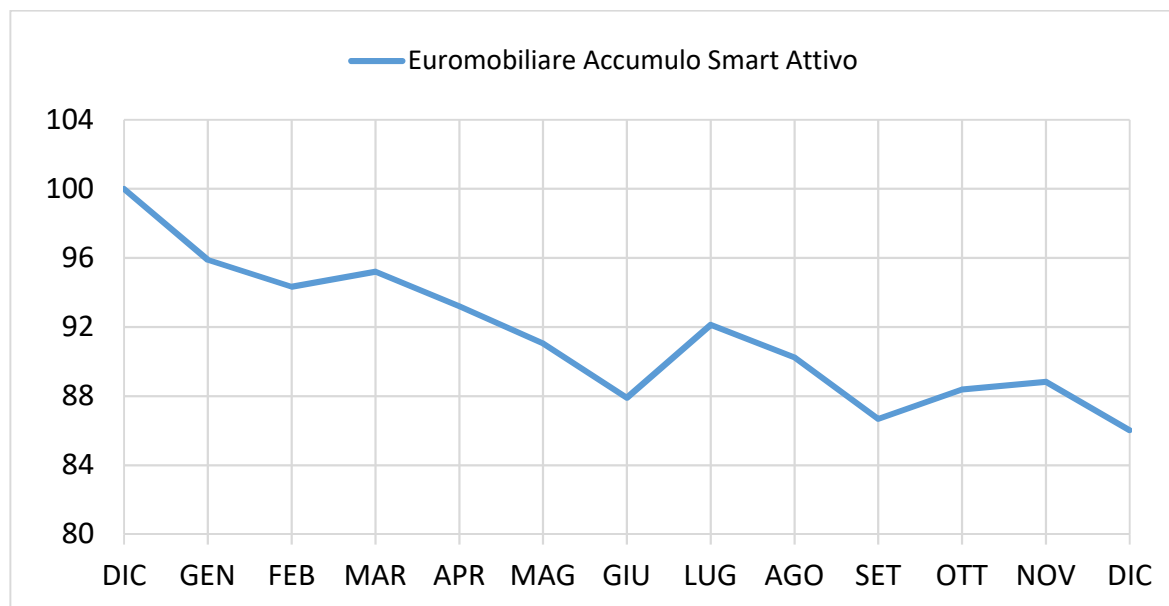
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,517	5,278	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,691	5,517	5,278
Performance netta dell'esercizio	-14,97%	4,53%	5,56%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,52	5,554	5,286
Valore minimo della quota	4,691	5,198	4,983

(*) 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 obbligazionari governativi e corporate internazionali e ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 97,86%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 2% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	28.392.878	15.870.050	3.729.800	
- di altri enti pubblici		15.558.230	536.803	
- di banche	1.985.280	8.367.685		
- di altri	3.694.365	41.136.344	11.674.426	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		89.778.849		
- FIA aperti retail				
- altri		29.700.800		
Totali:				
- in valore assoluto	34.072.523	200.411.958	15.941.029	
- in percentuale del totale delle attività	13,357%	78,565%	6,249%	

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	41.384.523	193.099.958	15.941.029	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	41.384.523	193.099.958	15.941.029	
- in percentuale del totale delle attività	16,223%	75,699%	6,249%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		983.830	
Alimentare		8.770.467	
Assicurativo		583.703	
Bancario		10.352.965	
Chimico e idrocarburi		2.350.278	
Commercio		1.118.544	
Comunicazioni		948.254	
Diversi		192.314	
Elettronico		7.695.922	
Enti pubblici economici		16.095.033	
Farmaceutico		3.283.520	
Finanziario		175.000	119.479.649
Immobiliare - Edilizio		1.684.066	
Meccanico - Automobilistico		399.408	
Sovranazionali		28.229.020	
Titoli di Stato		47.992.728	
Trasporti		90.809	
Totali		130.945.861	119.479.649

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	34.470.941	44.183.481
- titoli di Stato	33.474.371	35.567.129
- altri	996.570	8.616.352
Titoli di capitale		
Parti di OICR	41.944.938	50.421.594
Totale	76.415.879	94.605.075

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.835.161		
Euro	43.587.053	36.812.165	48.711.482
Totale	45.422.214	36.812.165	48.711.482

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		708.284	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			708.284		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	45.093
- Liquidità disponibile in divise estere	1.457.198
Totale	1.502.291
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	188.603
- 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	939.761
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.128.364
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	-936.987
- Interessi passivi da pagare	-3.231
Totale	-940.218
Totale posizione netta di Liquidità	1.690.437

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.245.943
Rateo su titoli stato quotati	376.645
Rateo su obbligazioni quotate	860.196
Rateo interessi attivi di c/c	9.102
Risparmio d'imposta	
Altre	1.023.408
Risconto commissioni di collocamento	1.023.408
Totale	2.269.351

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	30.000	12.040.200	4,720%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	50.000	11.785.430	4,620%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	350.000	11.242.560	4,407%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	408.000	11.134.320	4,365%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	10.000.000	9.702.147	3,803%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	35.000	9.091.637	3,564%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	170.000	8.846.800	3,468%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.466.480	3,319%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	35.000	8.180.550	3,207%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	180.000	8.073.000	3,165%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	20.000	8.020.801	3,144%
ITALY BOTS 0% 22-14/07/2023	EUR	8.000.000	7.867.257	3,084%
THREADDN GLOBAL SM COS-IE	EUR	130.000	7.373.067	2,890%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	100.000	7.312.000	2,866%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	6.953.870	2,726%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	7.000.000	6.835.115	2,679%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	200.000	6.349.028	2,489%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	5.837.940	2,289%
YANG FTSE HDY USDD	EUR	100.000	5.469.000	2,144%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	5.391.350	2,113%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	5.000.000	4.841.700	1,898%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	4.571.760	1,792%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	200.000	4.561.256	1,788%
EFSS 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	4.144.600	1,625%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	4.000.000	3.988.360	1,563%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	3.729.800	1,462%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.620.920	1,419%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.322.920	1,303%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.272.720	1,283%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	3.000.000	2.938.170	1,152%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	2.904.900	1,139%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.751.600	1,079%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.729.010	1,070%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.467.825	0,967%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.442.250	0,957%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.098.850	0,823%
GENERAL MILLS IN 1% 15-27/04/2023	EUR	2.000.000	1.988.460	0,780%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	1.985.280	0,778%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.825.640	0,716%
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	1.800.000	1.800.630	0,706%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.615.000	0,633%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.492.350	0,585%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.486.305	0,583%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.486.275	0,583%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.457.880	0,572%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.152.290	0,452%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	988.190	0,387%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	985.140	0,386%
IMPERIAL BRANDS 1.125% 19-14/08/2023	EUR	1.000.000	983.830	0,386%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	964.520	0,378%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		4.937.920	8.180.550
Corea del Sud		3.474.973	
Finlandia		473.951	
Francia		16.327.747	
Germania		5.108.285	
Giappone		3.729.800	
Gran Bretagna		2.762.775	
Irlanda		2.442.250	34.262.056
Italia		34.072.523	
Lussemburgo		6.161.956	77.037.043
Olanda		7.295.658	
Sovranazionali		24.084.420	
Spagna		14.100.122	
Stati Uniti		5.973.481	
Totali		130.945.861	119.479.649

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		174.230
Rimborsi	02/01/23	159.626
Rimborsi	03/01/23	14.604
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		174.230

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-321.950
Rateo passivo depositario	-10.512
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.490
Rateo passivo stampa prospetti	-13.884
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-277.288
Rateo passivo calcolo quota	-7.776
Debiti di imposta	
Altre	-80.303
Rateo interessi passivi su c/c	-3.240
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-77.061
Arrotondamenti	-2
Totale	-402.253

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	323.734.138	331.435.325	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			327.383.321
- sottoscrizioni singole			280.299.217
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			47.084.104
b) risultato positivo della gestione		17.542.330	17.731.159
Decrementi :			
a) rimborsi:	22.162.022	22.136.025	13.679.155
- riscatti	21.038.833	19.846.785	13.489.780
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	1.123.189	2.289.240	189.375
b) proventi distribuiti	3.467.078	3.107.492	
c) risultato negativo della gestione	43.587.939		
Patrimonio netto a fine periodo	254.517.099	323.734.138	331.435.325
Numero totale quote in circolazione	54.254.442,341	58.680.557,312	62.797.933,513
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	133.486,827	138.438,318	164.278,517
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,246%	0,236%	0,262%

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	16.853.647	6,622%
- 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	5.020.876	1,973%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			100.809	100.809			
Corona Danese			33.224	33.224			
Euro	209.082.998		3.432.104	212.515.102		576.261	576.261
Sterlina Inglese			156.977	156.977			
Corona Norvegese			21.068	21.068			
Corona Svedese			43.494	43.494			
Dollaro USA	42.050.796		172.112	42.222.908		222	222
Totale	251.133.794		3.959.788	255.093.582		576.483	576.483

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	123.871		-19.523.264	107.823
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-7.254.209	2.097.736	-19.291.935	2.897.563
- OICVM	-7.254.209	2.097.736	-19.291.935	2.897.563
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	6.109.351			
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	373.091	-161.638	-611.481	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-827.269	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-123.708	-113.182

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-6.319
- c/c denominato in divise estere	-222
Totale	-6.541

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.645	1,301%			2.622	0,936%		
provvigioni di base	3.645	1,301%			2.622	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	109	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.516	0,541%						
4) Compenso del depositario	134	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	18	0,006%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	17	0,006%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	842	0,301%			842	0,301%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	6.285	2,244%			3.464	1,237%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	8		0,001%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	8		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			2,493%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,001%						
TOTALE SPESE	6.302	2,249%			3.464	1,236%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.102
Interessi su disponibilità liquide c/c	9.102
Altri ricavi	1.047
Sopravvenienze attive Classe A	16
Penali positive CSDR	1.031
Altri oneri	-41.539
Commissioni deposito cash	-11.977
Oneri conti derivati	-29.562
Totale	-31.390

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-1.944
Imposta titoli tassati	-1.944
Totale	-1.944

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	110
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	V	EUR	60
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	13
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 36	A	EUR	400
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	65

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	76.415.879
- Vendite	94.605.075
Totale compravendite	171.020.954
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	22.162.022
Totale raccolta	22.162.022
Totale	148.858.932
Patrimonio medio	280.170.984
Turnover portafoglio	53,131%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			8.121		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Accumulo Smart Attivo

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Accumulo Smart Attivo”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart Attivo” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

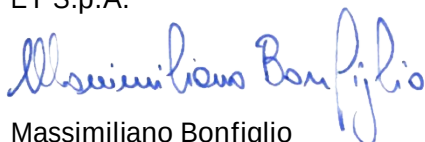
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha realizzato rendimenti negativi, principalmente a causa del segmento azionario. Negativo anche il contributo della componente obbligazionaria di portafoglio in un contesto di aumento generalizzato dei rendimenti. Nel corso dell'anno la sovraperformance dei titoli value rispetto a quelli growth ha pesato sullo stile del fondo orientato alla crescita e alla qualità. Viceversa, i titoli legati ai beni di consumo hanno contribuito alla performance sulla scia delle aspettative di una ripresa dei consumi dopo la riapertura della Cina nel 2023.

I titoli azionari cinesi hanno subito un brusco calo nel corso dell'anno a causa di molteplici fattori, tra cui la recrudescenza dei contagi da COVID-19 a livello nazionale, i conseguenti lockdown, le strozzature nella logistica e i prolungati blocchi dell'economia, aggravati da problematiche del settore immobiliare e preoccupazioni geopolitiche.

Diverse società innovative sulle quali il fondo punta hanno avuto delle ripercussioni importanti a causa delle restrizioni e della riduzione della domanda in alcuni segmenti. Tuttavia ci si attende che molte di queste società guadagnino quote di mercato nel medio termine e/o che nel medio lungo periodo possano beneficiare della ripresa economica e delle iniziative poste in essere dal governo per dare slancio all'economia.

L'allocazione neutrale del portafoglio prevede un'esposizione del 75% alle azioni cinesi e del 25% ai titoli di Stato europei. Il gestore ha iniziato l'anno con un'allocazione di sottopeso sull'azionario cinese e una di sovrappeso sui titoli di Stato europei. È stata mantenuta una ridotta posizione di liquidità per trarre vantaggio dal mutare delle condizioni di mercato e per contenere il rischio complessivo. A metà anno, le posizioni sono state portate vicino alla neutralità, poiché le politiche di regolamentazione e di incentivazione della Cina hanno iniziato ad apparire più favorevoli e i rischi per i rendimenti sovrani sono diventati più simmetrici, in quanto i timori per la crescita hanno iniziato a prevalere. È stata mantenuta una ridotta posizione di liquidità.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si continuerà a mantenere un approccio cauto con la consapevolezza della necessità di assumere rischi selezionati man mano che il mercato sconterà l'evolversi della congiuntura. In un contesto di abbondante liquidità, continue politiche di sostegno e costante rilassamento delle rigide restrizioni legate al COVID-19, ci si attende una graduale ripresa dell'economia cinese nel 2023.

Si ritiene che il rischio derivante dalla politica e dalla regolamentazione abbia raggiunto l'apice e che l'andamento negativo sui mercati sia stato dettato più da timori che dai fondamentali di alcune società, che restano interessanti opportunità di investimento.

Resta inoltre valida la strategia che mira ad investire in società innovative, tema di primaria rilevanza nel medio lungo periodo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 24.690.006. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	254.162.601	97,006%	348.530.243	95,731%
A1. Titoli di debito	65.454.173	24,982%	103.286.274	28,370%
A1.1 Titoli di Stato	65.454.173	24,982%	103.286.274	28,370%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	188.708.428	72,024%	245.243.969	67,361%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.110.170	1,187%	7.339.945	2,016%
F1. Liquidità disponibile	2.910.822	1,111%	6.592.170	1,811%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.881.933	0,718%	1.497.245	0,411%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.682.585	-0,642%	-749.470	-0,206%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.733.953	1,807%	8.204.708	2,253%
G1. Ratei attivi	550.525	0,210%	827.397	0,227%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.183.428	1,597%	7.377.311	2,026%
TOTALE ATTIVITA'	262.006.724	100,000%	364.074.896	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		2.098
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	338.470	47.880
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	338.470	47.880
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	437.218	599.655
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	436.880	598.845
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	338	810
TOTALE PASSIVITA'	775.688	649.633
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	261.231.036	363.425.263
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	261.231.036	363.425.263
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	69.312.557,097	75.345.402,072
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,769	4,823

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.032.844,975

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

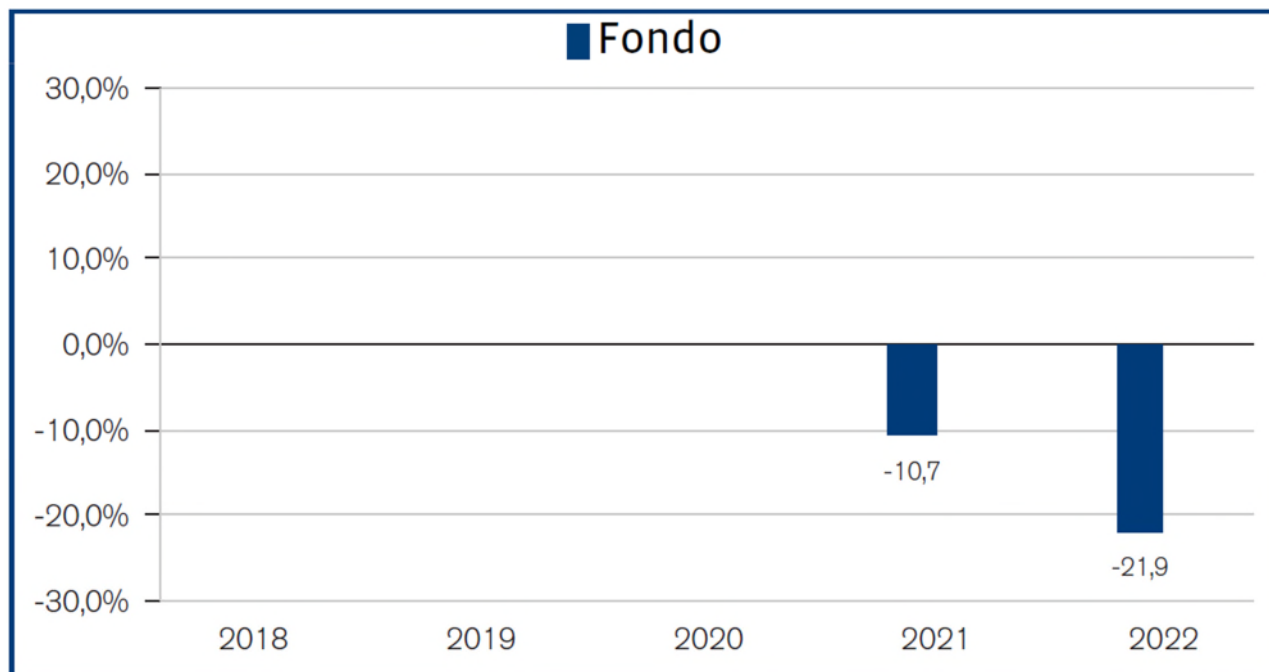
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-68.731.383		-31.987.878	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.404.037		3.244.374	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	931.315		1.086.949	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.472.722		2.157.425	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-28.601.117		-15.458.705	
A2.1 Titoli di debito	-1.968.513		-628.915	
A2.2 Titoli di capitale	-26.632.604		-14.829.790	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-43.534.303		-19.773.547	
A3.1 Titoli di debito	-3.102.228		-1.330.566	
A3.2 Titoli di capitale	-40.432.075		-18.442.981	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-68.731.383		-31.987.878
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-135.076		273.199	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-135.076		273.199	
E3.1 Risultati realizzati	-228.889		-165.701	
E3.2 Risultati non realizzati	93.813		438.900	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-68.866.459		-31.714.679
G. ONERI FINANZIARI	-369		-360	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-369		-360	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-68.866.828		-31.715.039
H. ONERI DI GESTIONE	-8.638.739		-11.716.914	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.383.517		-7.729.858	
Provvigioni di gestione Classe A	-5.383.517		-7.729.858	
Provvigioni di incentivo Classe A				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-116.499		-171.775	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-143.275		-203.235	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.074		-8.373	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-276.571		-636.553	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-2.710.803		-2.967.120	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	1.347		-32.582	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.331			
I2. ALTRI RICAVI	369		178	
I3. ALTRI ONERI	-4.353		-32.760	
Risultato della gestione prima delle imposte		-77.504.220		-43.464.535
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-77.504.220		-43.464.535
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-77.504.220		-43.464.535

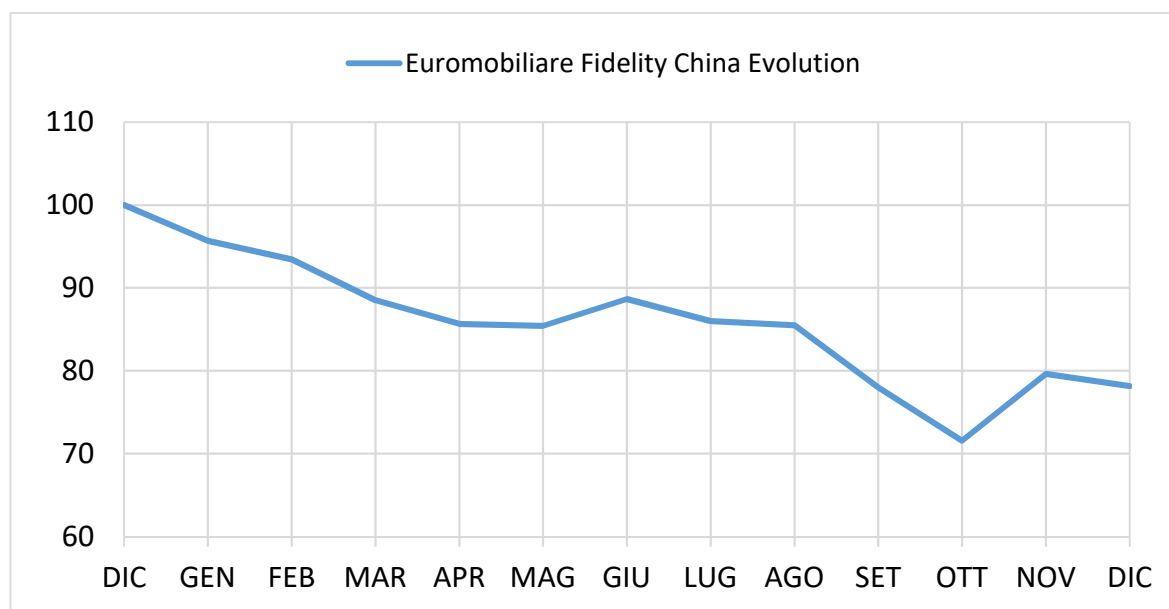
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,823	5,402	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,769	4,823	5,402
Performance netta dell'esercizio	-21,85%	-10,72%	8,04%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,874	6,307	5,402
Valore minimo della quota	3,445	4,799	4,895

(*) 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 del mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 80,78%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		65.454.173		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.904.868	10.120.878	176.682.682
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		67.359.041	10.120.878	176.682.682
- in percentuale del totale delle attività		25,709%	3,863%	67,434%

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		67.359.041	11.003.848	175.799.712
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		67.359.041	11.003.848	175.799.712
- in percentuale del totale delle attività		25,709%	4,200%	67,097%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario	7.422.730		
Chimico e idrocarburi	21.979.556		
Commercio	7.976.324		
Comunicazioni	61.932.654		
Diversi	7.500.618		
Elettronico	35.647.140		
Farmaceutico	18.301.994		
Finanziario	4.839.314		
Immobiliare - Edilizio	1.202.487		
Meccanico - Automobilistico	15.612.962		
Minerario e Metallurgico	1.550.006		
Titoli di Stato		65.454.173	
Trasporti	4.742.643		
Totali	188.708.428	65.454.173	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	46.712.035	81.595.000
- titoli di Stato	46.712.035	81.595.000
- altri		
Titoli di capitale	89.258.328	78.729.191
Parti di OICR		
Totale	135.970.363	160.324.191

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.121.605	
- titoli di Stato		
- altri	2.121.605	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	2.121.605	

*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	4.724.927	60.729.246	
Totale	4.724.927	60.729.246	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.397.588
- Liquidità disponibile in divise estere	1.513.234
Totale	2.910.822
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	5.350
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	190.051
- 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	1.686.532
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.881.933
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	-1.682.585
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-1.682.585
Totale posizione netta di Liquidità	3.110.170

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	550.525
Rateo su titoli stato quotati	545.194
Rateo interessi attivi di c/c	5.331
Risparmio d'imposta	
Altre	4.183.428
Liquidità da ricevere su dividendi	38.877
Risconto commissioni di collocamento	4.144.551
Totale	4.733.953

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.806.300	18.703.023	7,138%
MEITUAN-CLASS B	HKD	653.200	13.699.411	5,229%
JD.COM INC - CL A	HKD	398.800	10.542.298	4,024%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	587.000	8.025.910	3,063%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1.416.500	7.422.730	2,833%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	193.650	6.360.576	2,428%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	6.390.000	6.336.260	2,418%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	1.002.190	5.735.603	2,189%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	4.990.000	5.405.817	2,063%
GLODON CO LTD-A	CNY	650.168	5.278.545	2,015%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	5.540.000	5.206.381	1,987%
LENOVO GROUP LTD	HKD	6.516.000	5.014.203	1,914%
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	HKD	5.270.000	4.991.723	1,905%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	7.782.000	4.839.314	1,847%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	4.860.000	4.789.967	1,828%
PINDUODUO INC-ADR	USD	62.164	4.750.034	1,813%
MILKYWAY CHEMICAL SUPPLY C-A	CNY	300.192	4.742.645	1,810%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	4.950.000	4.649.881	1,775%
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	4.810.000	4.535.782	1,731%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	419.500	4.386.448	1,674%
SHENZHEN GAS CORP LTD-A	CNY	4.936.177	4.371.877	1,669%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	81.650	4.303.121	1,642%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	4.510.000	4.265.513	1,628%
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	4.360.000	4.158.524	1,587%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	4.020.000	3.772.730	1,440%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	991.761	3.702.911	1,413%
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	CNY	670.212	3.673.203	1,402%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	1.084.018	3.582.002	1,367%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	2.164.000	3.543.516	1,352%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	82.000	3.508.805	1,339%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	1.299.233	3.413.408	1,303%
NETEASE INC	HKD	246.800	3.392.450	1,295%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	7.652	3.351.023	1,279%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	2.860.000	3.009.035	1,148%
WUXI APPTEC CO LTD-H	HKD	301.320	2.982.507	1,138%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	688.500	2.768.927	1,057%
YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	726.560	2.746.191	1,048%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	603.018	2.700.623	1,031%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	2.580.000	2.672.132	1,020%
MEDIATEK INC	TWD	139.000	2.648.430	1,011%
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	2.118.851	2.634.163	1,005%
JS GLOBAL LIFESTYLE CO LTD	HKD	2.448.500	2.577.879	0,984%
SK HYNIX INC	KRW	44.386	2.466.734	0,941%
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	2.540.000	2.452.014	0,936%
BUNDESOBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	2.490.000	2.410.793	0,920%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	154.338	2.336.760	0,892%
BUNDESOBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	2.440.000	2.274.031	0,868%
EVE ENERGY CO LTD-A	CNY	169.714	2.020.254	0,771%
ASML HOLDING NV	EUR	3.781	1.904.868	0,727%
JIANGSU HENGLI HIGHPRESSUR-A	CNY	212.533	1.817.604	0,694%
BUNDESSCHATZANW 0% 22-15/03/2024	EUR	1.850.000	1.794.370	0,685%
BUNDESOBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	1.800.000	1.717.830	0,656%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	1.710.000	1.689.959	0,645%
ASYMCHAM LABORATORIES TIAN-H	HKD	114.660	1.580.217	0,603%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	539.372	1.550.006	0,592%
SUZHOU MAXWELL TECHNOLOGIE-A	CNY	27.340	1.524.848	0,582%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	27.700	1.475.828	0,563%
PEIJIA MEDICAL LTD	HKD	1.216.000	1.395.579	0,533%
ZAI LAB LTD	HKD	466.200	1.376.798	0,525%
SILERGY CORP	TWD	99.000	1.317.386	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.689.959	
Belgio		5.215.026	
Cina	157.927.296		
Corea del Sud	5.817.757		
Francia		27.704.777	
Germania		23.185.495	
Hong Kong	12.384.167		
Irlanda		3.009.035	
Olanda	1.904.868	4.649.881	
Taiwan	10.674.340		
Totali	188.708.428	65.454.173	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		338.470
Rimborsi	02/01/23	297.055
Rimborsi	03/01/23	41.415
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		338.470

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-436.880
Rateo passivo depositario	-10.812
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.491
Rateo passivo stampa prospetti	-10.684
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-394.895
Rateo passivo calcolo quota	-7.998
Debiti di imposta	
Altre	-338
Rateo interessi passivi su c/c	-338
Totale	-437.218

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	363.425.263	444.956.965	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			416.642.650
- sottoscrizioni singole			370.977.729
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			45.664.921
b) risultato positivo della gestione			33.327.895
Decrementi :			
a) rimborsi:	24.690.007	38.067.167	5.013.580
- riscatti	23.284.748	34.540.790	4.916.758
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	1.405.259	3.526.377	96.822
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	77.504.220	43.464.535	
Patrimonio netto a fine periodo	261.231.036	363.425.263	444.956.965
Numero totale quote in circolazione	69.312.557,097	75.345.402,072	82.374.679,017
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	590.266,386	716.021,630	519.942,734
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,852%	0,950%	0,631%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	67.359.041		7.594.223	74.953.264		775.351	775.351
Dollaro di Hong Kong	103.017.000		92	103.017.092		208	208
Won Sudcoreano	5.817.757			5.817.757			
Dollaro USA	5.186.091		210.931	5.397.022		129	129
Dollaro Taiwanese	11.991.726		38.877	12.030.603			
Yuan Cinese	60.790.986			60.790.986			
Totale	254.162.601		7.844.123	262.006.724		775.688	775.688

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	-1.968.513		-3.102.228	
2. Titoli di capitale	-26.632.604	3.935.722	-40.432.075	2.450.635
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-228.889	93.813

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-31
- c/c denominato in divise estere	-338
Totale	-369

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	5.384	1,802%			3.873	1,296%		
provvigioni di base	5.384	1,802%			3.873	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	116	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	143	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	16	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,000%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	2.711	0,907%			2.711	0,907%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	8.379	2,804%			6.584	2,203%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	79		0,047%					
di cui:	79		0,047%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	181	0,061%						
TOTALE SPESE	8.639	2,891%			6.584	2,203%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.331
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.331
Altri ricavi	369
Interessi attivi da claim	320
Penali positive CSDR	48
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-4.353
Commissioni deposito cash	-4.353
Totale	1.347

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	138.091.968
- Vendite	160.324.191
Totale compravendite	298.416.159
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	24.690.007
Totale raccolta	24.690.007
Totale	273.726.152
Patrimonio medio	298.804.273
Turnover portafoglio	91,607%

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			58.651	20.025	

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre agli effetti sulle quotazioni delle materie prime dovute al conflitto in Ucraina, hanno spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Le preoccupazioni circa un possibile rallentamento economico hanno innescato una fase di debolezza per tutte le classi di attivo più orientate al rischio.

Coerentemente con la politica di investimento del fondo, la gestione ha provveduto ad incrementare gradualmente e per tutto l'anno l'esposizione ai mercati azionari. La strategia di accumulo azionario è stata implementata investendo in comparti azionari globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia anche tramite l'investimento in strategie con stili di gestione attivi. La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, il portafoglio manterrà l'impostazione attuale avendo appena raggiunto il target della componente azionaria che verrà gestita dinamicamente.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.119.177. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	147.543.113	96,376%	185.876.574	97,782%
A1. Titoli di debito	48.839.932	31,903%	74.084.481	38,973%
A1.1 Titoli di Stato	29.512.649	19,278%	43.978.275	23,135%
A1.2 Altri	19.327.283	12,625%	30.106.206	15,838%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	98.703.181	64,473%	111.792.093	58,809%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	438.759	0,287%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	438.759	0,287%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.497.484	2,285%	1.802.064	0,948%
F1. Liquidità disponibile	3.375.595	2,205%	1.813.536	0,954%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.998.621	1,306%	18.920	0,010%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.876.732	-1,226%	-30.392	-0,016%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.609.617	1,052%	2.415.029	1,270%
G1. Ratei attivi	315.069	0,206%	372.771	0,196%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.294.548	0,846%	2.042.258	1,074%
TOTALE ATTIVITA'	153.088.973	100,000%	190.093.667	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	147.166	38.943
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	147.166	38.943
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	209.073	244.364
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	197.189	229.170
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.884	15.194
TOTALE PASSIVITA'	356.239	283.307
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	152.732.734	189.810.360
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	152.732.734	189.810.360
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	35.245.442,555	36.811.031,131
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,333	5,156

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	497,063
Quote rimborsate	1.566.085,639

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

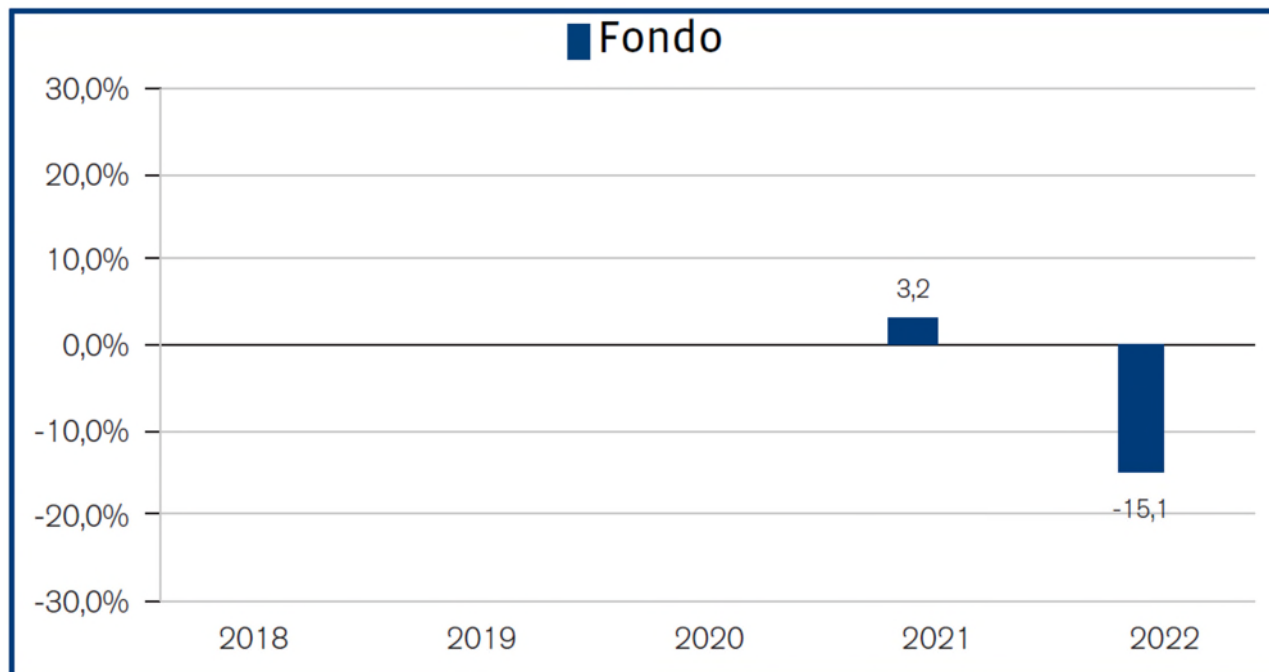
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-22.711.306		11.753.272	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.005.931		1.227.534	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	576.209		638.345	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			90.832	
A1.3 Proventi su parti di OICR	429.722		498.357	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.892.826		755.282	
A2.1 Titoli di debito	-1.498.311		-40.024	
A2.2 Titoli di capitale			699.538	
A2.3 Parti di OICR	-3.394.515		95.768	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-22.502.930		8.969.783	
A3.1 Titoli di debito	-9.544.551		-2.988.390	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-12.958.379		11.958.173	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.678.519		800.673	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-22.711.306		11.753.272
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			39.577	
C1. RISULTATI REALIZZATI			39.577	
C1.1 Su strumenti quotati			39.577	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-2.187.112		-1.522.190	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-2.135.965		-1.659.942	
E1.1 Risultati realizzati	-2.135.965		-1.659.942	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-51.147		137.752	
E3.1 Risultati realizzati	-31.876		-54.953	
E3.2 Risultati non realizzati	-19.271		192.705	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-24.898.418		10.270.659
G. ONERI FINANZIARI	-3.373		-13.502	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.373		-13.502	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-24.901.791		10.257.157
H. ONERI DI GESTIONE	-3.034.907		-4.188.752	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.173.236		-3.255.353	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.173.236		-2.469.364	
Provvigioni di incentivo Classe A			-785.989	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-65.017		-75.980	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-80.138		-89.896	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.470		-5.172	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-33.484		-59.638	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-674.562		-702.713	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-21.742		-50.218	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.359			
I2. ALTRI RICAVI	2.203		1	
I3. ALTRI ONERI	-28.304		-50.219	
Risultato della gestione prima delle imposte		-27.958.440		6.018.187
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-27.958.440		6.018.187
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-27.958.440		6.018.187

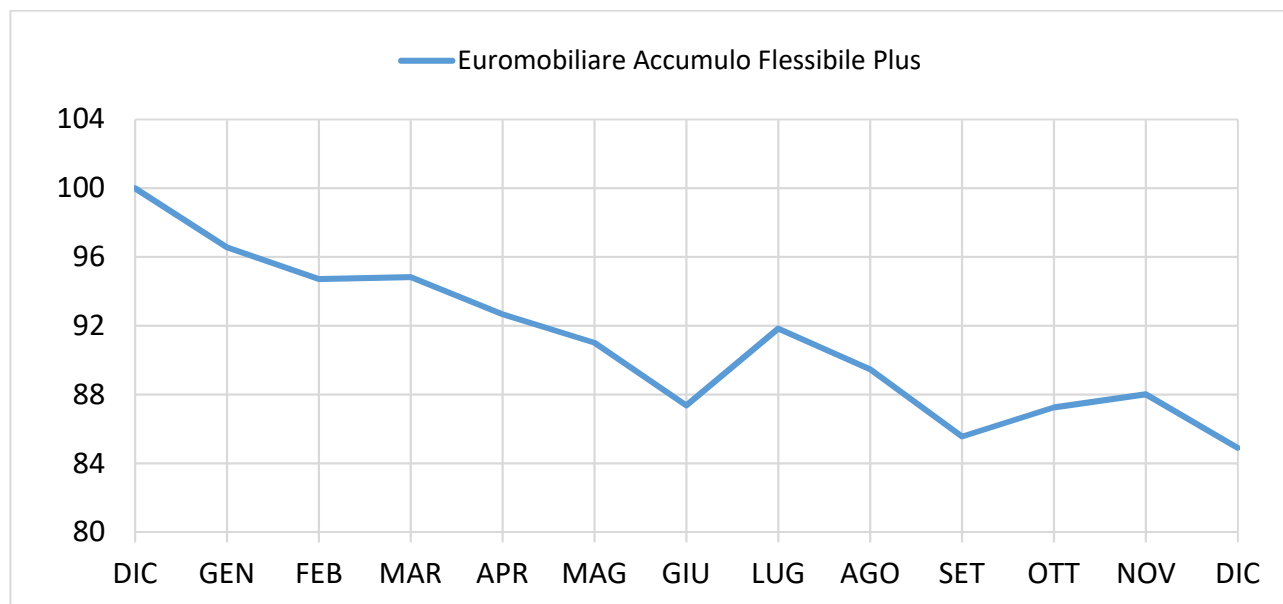
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,156	4,995	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,333	5,156	4,995
Performance netta dell'esercizio	-15,09%	3,22%	-0,10%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,155	5,194	5,005
Valore minimo della quota	4,333	4,95	4,984

(*) 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 obbligazionari governativi e corporate internazionali e, in misura marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 61,81%.

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.

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	9.321.510	20.191.139		
- di altri enti pubblici		11.421.010		
- di banche		3.026.025		
- di altri		4.880.248		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		52.829.231		
- FIA aperti retail				
- altri		45.873.950		
Totali:				
- in valore assoluto	9.321.510	138.221.603		
- in percentuale del totale delle attività	6,089%	90,287%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	29.317.310	115.536.303	2.689.500	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	29.317.310	115.536.303	2.689.500	
- in percentuale del totale delle attività	19,151%	75,468%	1,757%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		3.026.025	
Enti pubblici economici		11.421.010	
Finanziario			98.703.181
Sovranazionali		4.880.248	
Titoli di Stato		29.512.649	
Totali		48.839.932	98.703.181

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	11.345.331	25.547.018
- titoli di Stato	11.345.331	19.075.131
- altri		6.471.887
Titoli di capitale		
Parti di OICR	38.003.076	34.739.095
Totale	49.348.407	60.286.113

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	9.321.510	7.830.706	31.687.716
Totale	9.321.510	7.830.706	31.687.716

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		438.759	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			438.759		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	454.655
- Liquidità disponibile in divise estere	2.920.940
Totale	3.375.595
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	119.099
- 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	1.879.522
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.998.621
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	-1.873.975
- Interessi passivi da pagare	-2.757
Totale	-1.876.732
Totale posizione netta di Liquidità	3.497.484

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	315.069
Rateo su titoli stato quotati	278.849
Rateo su obbligazioni quotate	31.861
Rateo interessi attivi di c/c	4.359
Risparmio d'imposta	
Altre	1.294.548
Risconto commissioni di collocamento	1.294.548
Totale	1.609.617

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	120.000	8.774.399	5,732%
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	7.033.250	4,594%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	100.000	6.830.000	4,461%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	200.000	6.424.320	4,196%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.800	5.939.832	3,880%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	100.000	5.204.000	3,399%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	5.000.000	4.895.832	3,198%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	4.573.053	2,987%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	200.000	4.561.256	2,979%
VANG FTSE AW USDA	EUR	50.000	4.530.500	2,959%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	164.000	4.475.560	2,924%
ITALY BOTS 0% 22-14/07/2023	EUR	4.500.000	4.425.678	2,891%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	50.000	4.212.228	2,751%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.069.755	2,658%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	10.000	4.010.401	2,620%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	3.858.345	2,520%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	148.000	3.778.871	2,468%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	16.000	3.771.338	2,463%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.476.935	2,271%
THREADDN GLOBAL SM COS-IE	EUR	60.000	3.402.954	2,223%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	13.000	3.376.894	2,206%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.306.440	2,160%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	60.000	3.281.400	2,143%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.196.410	2,088%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	100.000	3.174.514	2,074%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	70.000	3.139.500	2,051%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	13.000	3.038.490	1,985%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.026.025	1,977%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.689.500	1,757%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.653.680	1,733%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000.000	2.285.880	1,493%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	100.000	2.225.500	1,454%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	110.000	2.165.900	1,415%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	1.770.770	1,157%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.722.140	1,125%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	1.800.000	1.454.274	0,950%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.404.450	0,917%
DPAM L -BDS EMK	EUR	10.000	1.335.800	0,873%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	100.000	1.326.774	0,867%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.316.952	0,860%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.119.297	0,731%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	300.000	284.016	0,186%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.316.952	
Belgio		3.196.410	3.038.490
Francia		18.012.077	
Germania		6.332.465	
Irlanda		2.653.680	43.401.956
Italia		9.321.510	
Lussemburgo		284.016	52.262.735
Sovranazionali		4.596.232	
Spagna		3.126.590	
Totali		48.839.932	98.703.181

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		147.166
Rimborsi	02/01/23	137.196
Rimborsi	03/01/23	9.970
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		147.166

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-197.189
Rateo passivo depositario	-6.322
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.491
Rateo passivo stampa prospetti	-6.938
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-166.761
Rateo passivo calcolo quota	-4.677
Debiti di imposta	
Altre	-11.884
Rateo interessi passivi su c/c	-630
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-11.254
Totale	-209.073

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	189.810.360	190.013.620	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	2.236		190.733.844
- sottoscrizioni singole	2.236		148.826.172
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			41.907.672
b) risultato positivo della gestione		6.018.187	
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.295.326	6.221.447	545.934
- riscatti	7.130.146	6.057.827	545.934
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	165.180	163.620	
b) proventi distribuiti	1.826.096		
c) risultato negativo della gestione	27.958.440		174.290
Patrimonio netto a fine periodo	152.732.734	189.810.360	190.013.620
Numero totale quote in circolazione	35.245.442,555	36.811.031,131	38.037.580,948
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	51.193,809	43.340,554	45.412,954
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,145%	0,118%	0,119%

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	9.875.782	6,466%
- 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	3.132.245	2,051%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			69.703	69.703			
Corona Danese			7.325	7.325			
Euro	119.518.838		4.060.136	123.578.974		355.926	355.926
Sterlina Inglese			76.008	76.008			
Corona Svedese			5.824	5.824			
Dollaro USA	28.463.034		888.105	29.351.139		313	313
Totale	147.981.872		5.107.101	153.088.973		356.239	356.239

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	-1.498.311		-9.544.551	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-3.394.515	1.268.351	-12.958.379	2.020.444
- OICVM	-3.394.515	1.268.351	-12.958.379	2.020.444
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	3.810.852			
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	-33.151	-99.182		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-2.135.965	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-31.876	-19.271

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.060
- c/c denominato in divise estere	-313
Totale	-3.373

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.173	1,301%			1.564	0,936%		
provvigioni di base	2.173	1,301%			1.564	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	65	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	897	0,537%						
4) Compenso del depositario	80	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	16	0,010%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	675	0,404%			675	0,404%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.925	2,351%			2.239	1,340%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	6		0,002%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	6		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3			2,089%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	3.934	2,355%			2.239	1,340%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.359
Interessi su disponibilità liquide c/c	4.359
Altri ricavi	2.203
Sopravvenienze attive Classe A	11
Sopravvenienze attive	1.220
Penali positive CSDR	971
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-28.304
Commissioni deposito cash	-5.043
Oneri conti derivati	-23.261
Totale	-21.742

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	50
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	V	EUR	45
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	13
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 36	A	EUR	250
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	40

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	49.348.407
- Vendite	60.286.113
Totale compravendite	109.634.520
- Sottoscrizioni	2.236
- Rimborsi	7.295.326
Totale raccolta	7.297.562
Totale	102.336.958
Patrimonio medio	167.070.381
Turnover portafoglio	61,254%

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			5.590		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

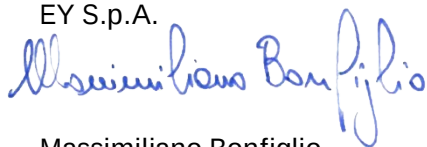
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e alla marcata sottoperformance della tecnologia. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali a intervenire attraverso politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in particolare tecnologici, internet e media, consumi discrezionali, industriali, real estate e tecnologie medicali. Si è inoltre assistito ad un marcato rallentamento delle attività che avevano maggiormente beneficiato di un forte aumento della domanda durante la pandemia, come l'e-commerce, i servizi di streaming, i pagamenti digitali, le videoconferenze, la consegna dei pasti a domicilio, il gaming, i social network. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata incrementata al di sopra del 90% durante la correzione, riducendo successivamente il peso in seguito al rimbalzo dei mercati a marzo. Sono state ridotte alcune posizioni nel settore dei consumi (streaming, e-commerce), comunicazioni (internet, social media) e semiconduttori, aumentando il peso dei servizi finanziari, software e sicurezza informatica. Il portafoglio ha mantenuto un'esposizione prevalente al settore tecnologico (con una preferenza per software e servizi informatici), semiconduttori, comunicazioni, consumi discrezionali, salute e industria, con una netta preferenza per l'azionario statunitense. Nel corso dell'anno è stato ridimensionato il peso dei titoli con valutazioni eccessive, mantenendo una preferenza per i titoli a maggiore capitalizzazione con redditività elevata, flussi di cassa positivi e buone prospettive di crescita nel lungo periodo, esposti ai trend secolari della trasformazione digitale, con focus su cloud computing, connettività, big data, intelligenza artificiale, robotica, pagamenti elettronici, cybersecurity, e-commerce, fintech, auto elettriche, intrattenimento digitale e tecnologie medicali. Nella seconda parte dell'anno, in considerazione dei crescenti rischi recessivi e delle politiche monetarie restrittive, sono state incrementate le coperture a protezione facendo ricorso ad opzioni su indici azionari, portando l'esposizione azionaria al 75%. L'investito è risalito all'82% durante il forte recupero dei mercati nel periodo ottobre-novembre ed è stato tatticamente ridotto sotto il 70% a dicembre.

PROSPETTIVE

All'inizio del 2023 sarà mantenuto un approccio gestionale prudente, in considerazione del contesto economico fragile e delle valutazioni ancora elevate dei titoli tecnologici in relazione all'attuale livello dei tassi di interesse. Non si intende modificare l'attuale struttura del portafoglio, concentrato prevalentemente su aziende statunitensi con fondamentali di bilancio solidi e redditività elevata, in grado di beneficiare dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale. Sul piano settoriale saranno preferiti inizialmente titoli del comparto software, servizi informatici, industriali, semiconduttori, servizi finanziari e attrezzature medicali, mantenendo una maggiore cautela su comunicazioni e consumi ciclici. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente, sfruttando le correzioni per aumentare l'investito.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 20.864.209. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	132.123.796	91,169%	208.693.268	92,821%
A1. Titoli di debito	1.951.820	1,347%	6.008.903	2,673%
A1.1 Titoli di Stato	1.951.820	1,347%	6.008.903	2,673%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	95.721.584	66,050%	147.790.544	65,733%
A3. Parti di OICR	34.450.392	23,772%	54.893.821	24,415%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.443.333	3,066%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.443.333	3,066%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.178.037	4,263%	12.402.105	5,516%
F1. Liquidità disponibile	6.176.934	4,262%	12.333.998	5,486%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.977	0,002%	68.402	0,030%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.874	-0,001%	-295	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.177.619	1,502%	3.738.039	1,663%
G1. Ratei attivi	14.795	0,010%	10.267	0,005%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.162.824	1,492%	3.727.772	1,658%
TOTALE ATTIVITA'	144.922.785	100,000%	224.833.412	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	732.256	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	732.256	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	197.662	271.567
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	197.662	271.567
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	230.766	5.822.203
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	224.612	5.814.477
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.154	7.726
TOTALE PASSIVITA'	1.160.684	6.093.770
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	143.762.101	218.739.642
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	143.762.101	218.739.642
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	32.695.292,336	36.874.523,425
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,397	5,932

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.179.231,089

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

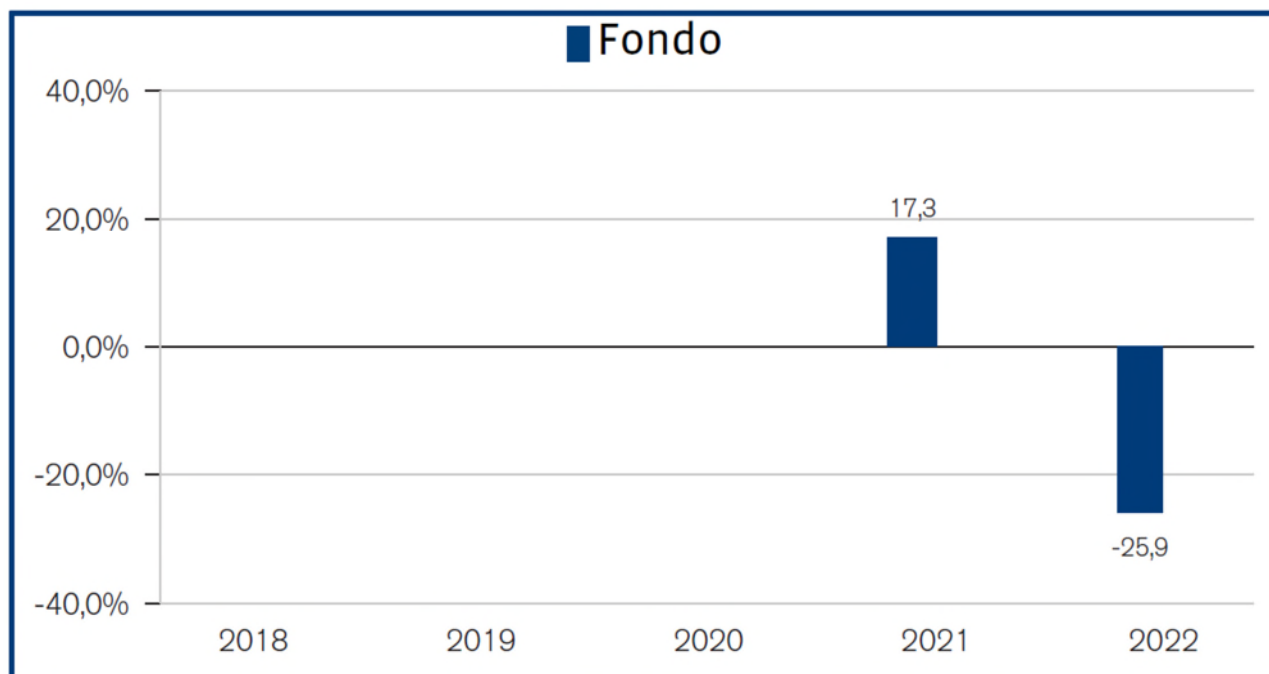
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-49.966.241		44.974.706	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	978.122		503.147	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.415		-31.697	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	967.707		534.844	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.285.564		3.708.276	
A2.1 Titoli di debito	-13.639		-15.767	
A2.2 Titoli di capitale	-7.699.789		2.380.677	
A2.3 Parti di OICR	-1.572.136		1.343.366	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-45.609.198		40.869.895	
A3.1 Titoli di debito	-5.311		-27.212	
A3.2 Titoli di capitale	-33.383.448		31.286.432	
A3.3 Parti di OICR	-12.220.439		9.610.675	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.950.399		-106.612	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-49.966.241		44.974.706
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.476		19.459	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-4.476		19.459	
E3.1 Risultati realizzati	-38.971		-6.700	
E3.2 Risultati non realizzati	34.495		26.159	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-49.970.717		44.994.165
G. ONERI FINANZIARI	-3.298		-1.817	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.298		-1.817	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-49.974.015		44.992.348
H. ONERI DI GESTIONE	-4.127.224		-10.599.172	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.709.833		-8.955.737	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.709.833		-3.455.900	
Provvigioni di incentivo Classe A			-5.499.837	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-65.940		-86.398	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-81.150		-102.221	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.512		-5.433	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-83.041		-99.222	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.180.748		-1.350.161	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-12.092		-53.427	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.695			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI	-15.787		-53.427	
Risultato della gestione prima delle imposte		-54.113.331		34.339.749
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-54.113.331		34.339.749
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-54.113.331		34.339.749

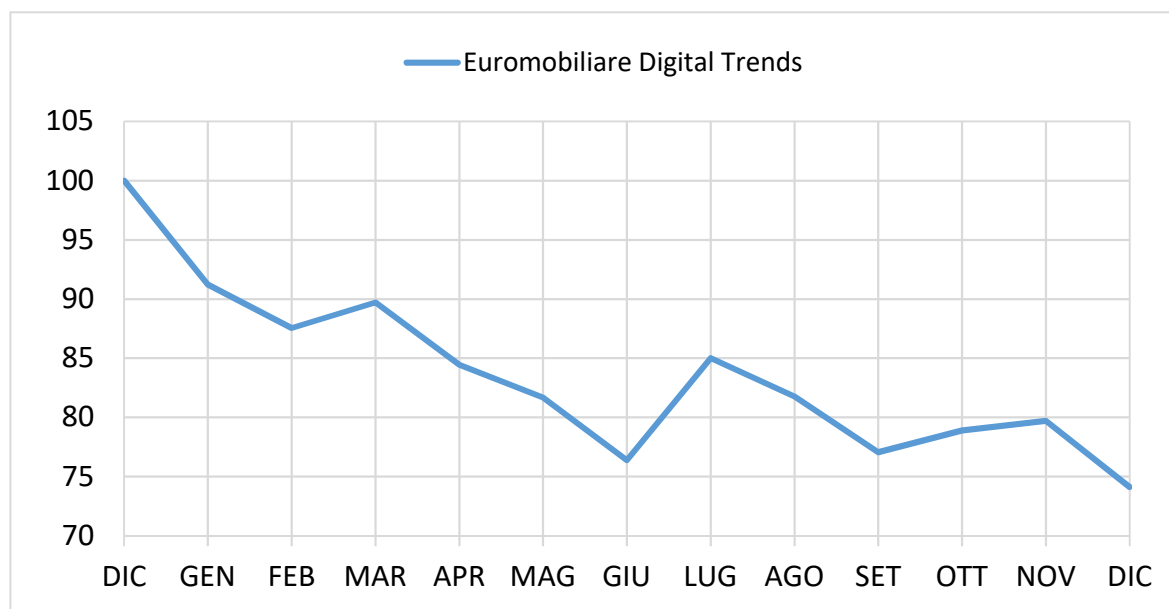
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,932	5,059	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,397	5,932	5,059
Performance netta dell'esercizio	-25,88%	17,26%	1,18%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,928	6,033	5,088
Valore minimo della quota	4,383	5,01	4,975

(*) 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 di area Euro e, in misura ridotta, ai rischi dei mercati obbligazionari governativi dell'area Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo budget di rischio del 78,75%.

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.

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.951.820			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.328.000	22.403.443	68.286.447	951.141
- con voto limitato			1.752.553	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		34.450.392		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.279.820	56.853.835	70.039.000	951.141
- in percentuale del totale delle attività	2,953%	39,230%	48,330%	0,656%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	4.279.820	55.881.832	71.962.144	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.279.820	55.881.832	71.962.144	
- in percentuale del totale delle attività	2,953%	38,560%	49,656%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario	2.965.301		
Commercio	785.693		
Comunicazioni	13.167.061		
Diversi	7.525.632		
Elettronico	43.386.263		
Farmaceutico	8.448.324		
Finanziario	9.821.755		34.450.392
Immobiliare - Edilizio	1.236.800		
Meccanico - Automobilistico	5.974.211		
Titoli di Stato		1.951.820	
Trasporti	2.410.544		
Totali	95.721.584	1.951.820	34.450.392

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.957.025	5.995.158
- titoli di Stato	1.957.025	5.995.158
- altri		
Titoli di capitale	21.602.880	32.588.602
Parti di OICR		6.650.854
Totale	23.559.905	45.234.614

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.951.820		
Totale	1.951.820		

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		4.443.333	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			4.443.333		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.882.996
- Liquidità disponibile in divise estere	4.293.938
Totale	6.176.934
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	2.977
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	2.977
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	-1.874
Totale	-1.874
Totale posizione netta di Liquidità	6.178.037

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	14.795
Rateo su titoli stato quotati	11.100
Rateo interessi attivi di c/c	3.695
Risparmio d'imposta	
Altre	2.162.824
Liquidità da ricevere su dividendi	7.326
Risconto commissioni di collocamento	2.155.498
Totale	2.177.619

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	12.500	7.196.533	4,966%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	52.000	6.038.864	4,167%
MICROSOFT CORP	USD	24.000	5.393.001	3,721%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	75.000	5.124.385	3,536%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	460.000	4.758.398	3,283%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	130.000	4.279.600	2,953%
ALPHABET INC-CL C	USD	45.000	3.741.251	2,582%
PICTET - DIGITAL	USD	10.000	3.608.620	2,490%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	360.000	3.443.992	2,376%
AMAZON.COM INC	USD	32.000	2.518.623	1,738%
APPLE INC	USD	20.000	2.434.856	1,680%
FINECOBANK SPA	EUR	150.000	2.328.000	1,606%
RELX PLC	GBP	80.000	2.063.004	1,424%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	2.015.200	1,391%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	1.960.800	1,353%
MASTERCARD INC - A	USD	6.000	1.954.912	1,349%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	2.000.000	1.951.820	1,347%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.000	1.946.685	1,343%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	1.869.200	1,290%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	50.000	1.759.000	1,214%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	1.705.800	1,177%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.614.000	1,114%
ABB LTD-REG	CHF	55.000	1.562.915	1,078%
NVIDIA CORP	USD	11.000	1.506.245	1,039%
SAP SE	EUR	15.000	1.445.850	0,998%
ADOBE INC	USD	4.400	1.387.427	0,957%
DANAHER CORP	USD	5.500	1.367.824	0,944%
BROADCOM INC	USD	2.500	1.309.745	0,904%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	9.900	1.294.398	0,893%
ADYEN NV	EUR	1.000	1.288.400	0,889%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	11.000	1.259.293	0,869%
SIGNIFY NV	EUR	40.000	1.255.200	0,866%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	15.000	1.250.700	0,863%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.000	1.243.148	0,858%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	40.000	1.236.800	0,853%
SERVICENOW INC	USD	3.200	1.164.173	0,803%
FANUC CORP	JPY	8.000	1.126.842	0,778%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	50.000	1.125.500	0,777%
S&P GLOBAL INC	USD	3.500	1.098.421	0,758%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	1.095.454	0,756%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.500	1.086.030	0,749%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	12.000	1.080.084	0,745%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	15.000	1.075.896	0,742%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	1.068.931	0,738%
MSCI INC	USD	2.400	1.046.060	0,722%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.000	1.031.979	0,712%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	30.000	1.004.850	0,693%
EURONEXT NV - W/I	EUR	14.000	968.240	0,668%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	10.000	961.256	0,663%
EXPERIAN PLC	GBP	30.000	951.141	0,656%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	50.000	931.900	0,643%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.000	922.164	0,636%
FORTINET INC	USD	20.000	916.186	0,632%
INTUIT INC	USD	2.500	911.736	0,629%
AMERICAN TOWER CORP	USD	4.500	893.296	0,616%
EQUINIX INC	USD	1.400	859.257	0,593%
DEXCOM INC	USD	8.000	848.836	0,586%
SYNOPSIS INC	USD	2.700	807.761	0,557%
ARISTA NETWORKS INC	USD	7.000	795.924	0,549%
NINTENDO CO LTD	JPY	20.000	785.693	0,542%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	400	755.317	0,521%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.000	750.077	0,518%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia	2.965.650		
Germania	10.576.450		
Giappone	4.076.920		
Gran Bretagna	2.063.004		
Irlanda	1.701.218		4.279.600
Italia	2.328.000	1.951.820	
Lussemburgo			30.170.792
Olanda	6.652.540		
Spagna	1.236.800		
Stati Uniti	61.348.748		
Svezia	221.926		
Svizzera	1.995.287		
Uruguay	555.041		
Totali	95.721.584	1.951.820	34.450.392

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	732.256	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			732.256		
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		197.662
Rimborsi	02/01/23	163.021
Rimborsi	03/01/23	34.641
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		197.662

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-224.612
Rateo passivo depositario	-6.020
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.491
Rateo passivo stampa prospetti	-6.179
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-195.468
Rateo passivo calcolo quota	-4.454
Debiti di imposta	
Altre	-6.154
Rateo interessi passivi su c/c	-1.109
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-5.045
Totale	-230.766

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	218.739.642	206.655.403	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			204.626.007
- sottoscrizioni singole			178.428.028
- piani di accumulo			
- switch in entrata			26.197.979
b) risultato positivo della gestione		34.339.749	2.428.622
Decrementi :			
a) rimborsi:	20.864.210	22.255.510	399.226
- riscatti	18.610.027	21.227.900	399.226
- piani di rimborso			
- switch in uscita	2.254.183	1.027.610	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	54.113.331		
Patrimonio netto a fine periodo	143.762.101	218.739.642	206.655.403
Numero totale quote in circolazione	32.695.292,336	36.874.523,425	40.845.492,090
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	248.815,941	282.226,916	280.629,182
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,761%	0,765%	0,687%

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	10.500.556	7,304%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	1.562.915		126.910	1.689.825			
Euro	36.241.724		4.054.391	40.296.115		427.383	427.383
Sterlina Inglese	3.014.145		127.689	3.141.834		1.007	1.007
Dollaro di Hong Kong			24.438	24.438			
Yen Giapponese	4.076.920		102.476	4.179.396			
Corona Svedese			52.393	52.393			
Dollaro USA	91.671.425		3.867.359	95.538.784		732.294	732.294
Totale	136.567.129		8.355.656	144.922.785		1.160.684	1.160.684

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	-13.639		-5.311	
2. Titoli di capitale	-7.699.789	1.973.392	-33.383.448	4.683.470
3. Parti di OICR	-1.572.136	468.240	-12.220.439	2.087.143
- OICVM	-1.572.136	468.240	-12.220.439	2.087.143
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	4.236.393 751.925	- 1.037.919		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-38.971	34.495

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.253
- c/c denominato in divise estere	-1.045
Totale	-3.298

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	2.710	1,602%			1.949	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	66	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	533	0,315%						
4) Compenso del depositario	81	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	19	0,012%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	18	0,011%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.181	0,698%			1.181	0,698%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.608	2,725%			3.130	1,850%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	43		0,070%					
- su titoli azionari	37		0,068%					
- su titoli di debito								
- su derivati	6		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3			2,207%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	10	0,006%						
TOTALE SPESE	4.664	2,757%			3.130	1,850%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.695
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.695
Altri ricavi	0
Altri oneri	-15.787
Sopravvenienze passive	-15
Commissioni deposito cash	-6.387
Oneri conti derivati	-9.384
Arrotondamenti	-1
Totale	-12.092

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	30
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 33	A	EUR	800
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 17/03/2023 11	A	USD	80
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 17/03/2023 93	V	USD	80

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	23.559.905
- Vendite	45.234.614
Totale compravendite	68.794.519
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	20.864.210
Totale raccolta	20.864.210
Totale	47.930.309
Patrimonio medio	169.159.165
Turnover portafoglio	28,334%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			42.884		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Digital Trends

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Digital Trends”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Digital Trends” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

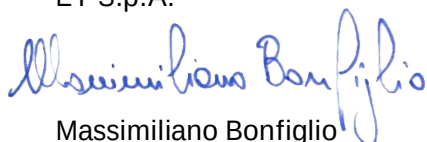
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e alla marcata sottoperformance della tecnologia. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha portato le banche centrali ad adottare politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in particolare tecnologici, internet e media, consumi discrezionali, industriali, real estate e tecnologie medicali. Si è inoltre assistito ad un marcato rallentamento delle attività che avevano maggiormente beneficiato di un forte aumento della domanda durante la pandemia, come l'e-commerce, i servizi di streaming, i pagamenti digitali, le videoconferenze, la consegna dei pasti a domicilio, il gaming, i social network. Coerentemente con quanto previsto dalla strategia ad accumulo che caratterizza il fondo, l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 30% al 49%, sfruttando i forti ribassi che hanno interessato il comparto tecnologico. Il peso della componente obbligazionaria, investita in titoli societari e governativi a medio - breve scadenza, è stato ridotto per finanziare gli acquisti in linea con la strategia del prodotto. Il portafoglio ha mantenuto un'esposizione prevalente al settore tecnologico (con una preferenza per software e servizi informatici), semiconduttori, comunicazioni, consumi discrezionali, salute e industria, con una netta preferenza per l'azionario statunitense. Nel corso dell'anno è stato ridimensionato il peso dei titoli con valutazioni eccessive, mantenendo una preferenza per i titoli ad elevata capitalizzazione con redditività elevata, flussi di cassa positivi e maggiori prospettive di crescita nel medio lungo periodo, esposti ai trend secolari della trasformazione digitale, con focus su cloud computing, connettività, big data, intelligenza artificiale, robotica, pagamenti elettronici, cybersecurity, e-commerce, fintech, auto elettriche, intrattenimento digitale e tecnologie medicali.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata e portata al livello obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo. Non si intende modificare l'attuale struttura del portafoglio, concentrato prevalentemente su aziende statunitensi con fondamentali di bilancio solidi e redditività elevata, in grado di beneficiare dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale. Sul piano settoriale saranno preferiti inizialmente titoli del comparto software, servizi informatici, industriali, semiconduttori, servizi finanziari e attrezzature medicali, mantenendo una maggiore cautela su comunicazioni e consumi ciclici.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 13.463.625. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	317.489.941	98,483%	387.349.324	97,125%
A1. Titoli di debito	161.938.995	50,232%	260.640.852	65,353%
A1.1 Titoli di Stato			67.272.823	16,868%
A1.2 Altri	161.938.995	50,232%	193.368.029	48,485%
A2. Titoli di capitale	110.049.612	34,137%	90.912.517	22,796%
A3. Parti di OICR	45.501.334	14,114%	35.795.955	8,976%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	718.263	0,223%	5.606.038	1,406%
F1. Liquidità disponibile	719.239	0,223%	5.606.814	1,406%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	597	0,000%	151	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.573	0,000%	-927	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.169.719	1,294%	5.859.699	1,469%
G1. Ratei attivi	795.229	0,247%	889.151	0,223%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.374.490	1,047%	4.970.548	1,246%
TOTALE ATTIVITA'	322.377.923	100,000%	398.815.061	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	397.203	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	56.744	12.193
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.744	12.193
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	392.978	469.978
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	394.550	464.492
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-1.572	5.486
TOTALE PASSIVITA'	846.925	482.171
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	321.530.998	398.332.890
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	321.530.998	398.332.890
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	74.727.584,449	77.636.704,190
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,303	5,131

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	994,095
Quote rimborsate	2.910.113,836

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

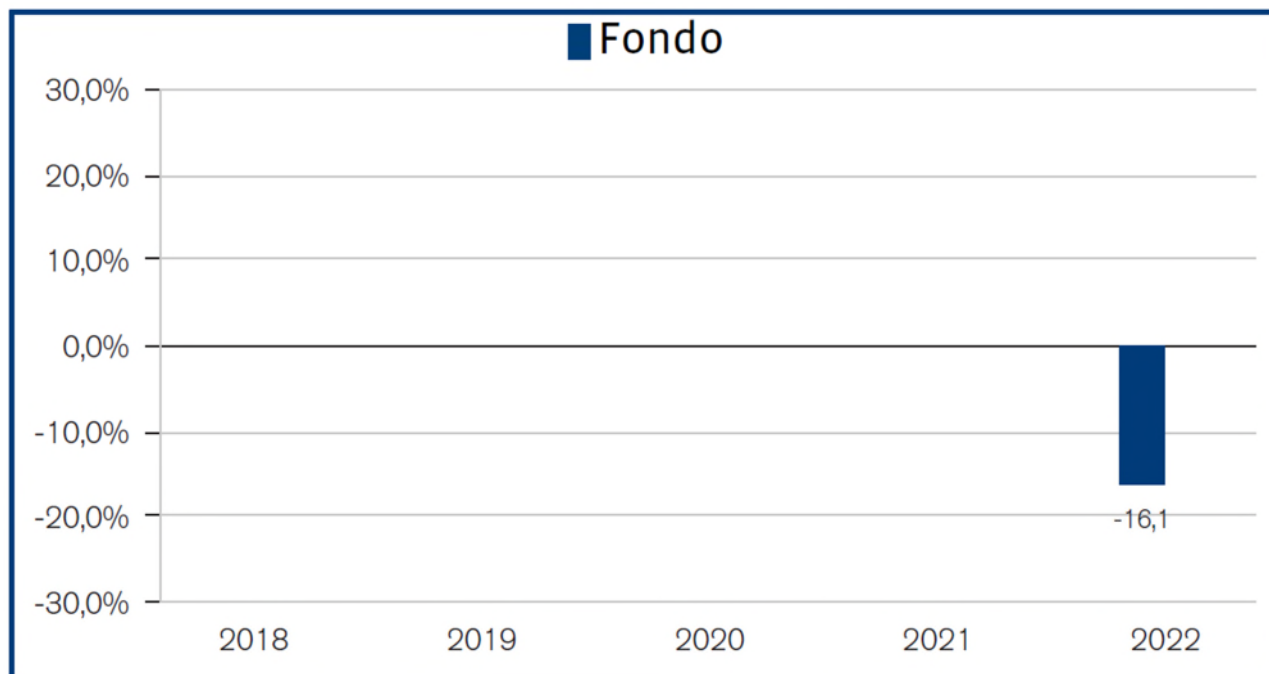
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-57.044.600		16.633.827	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.493.533		974.460	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.579.676		805.327	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	913.857		169.133	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.821.239		-775.763	
A2.1 Titoli di debito	-1.079.345		25.645	
A2.2 Titoli di capitale	-2.741.894		-974.476	
A2.3 Parti di OICR			173.068	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-55.716.894		16.435.130	
A3.1 Titoli di debito	-16.209.604		-2.182.917	
A3.2 Titoli di capitale	-29.231.319		14.165.605	
A3.3 Parti di OICR	-10.275.971		4.452.442	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-57.044.600		16.633.827
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	141.782		-9.206	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	141.782		-9.206	
E3.1 Risultati realizzati	97.001		63.235	
E3.2 Risultati non realizzati	44.781		-72.441	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-56.902.818		16.624.621
G. ONERI FINANZIARI	-7.374		-1.494	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.374		-1.494	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-56.910.192		16.623.127
H. ONERI DI GESTIONE	-6.421.142		-6.015.383	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.585.615		-4.763.287	
Provvigioni di gestione Classe A	-4.585.615		-3.104.991	
Provvigioni di incentivo Classe A			-1.658.296	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-137.180		-119.520	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-169.098		-141.410	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.313		-1.724	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-92.724		-109.709	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.427.212		-879.733	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-6.934		-356.361	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.100			
I2. ALTRI RICAVI	6		1	
I3. ALTRI ONERI	-8.040		-356.362	
Risultato della gestione prima delle imposte		-63.338.268		10.251.383
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-63.338.268		10.251.383
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-63.338.268		10.251.383

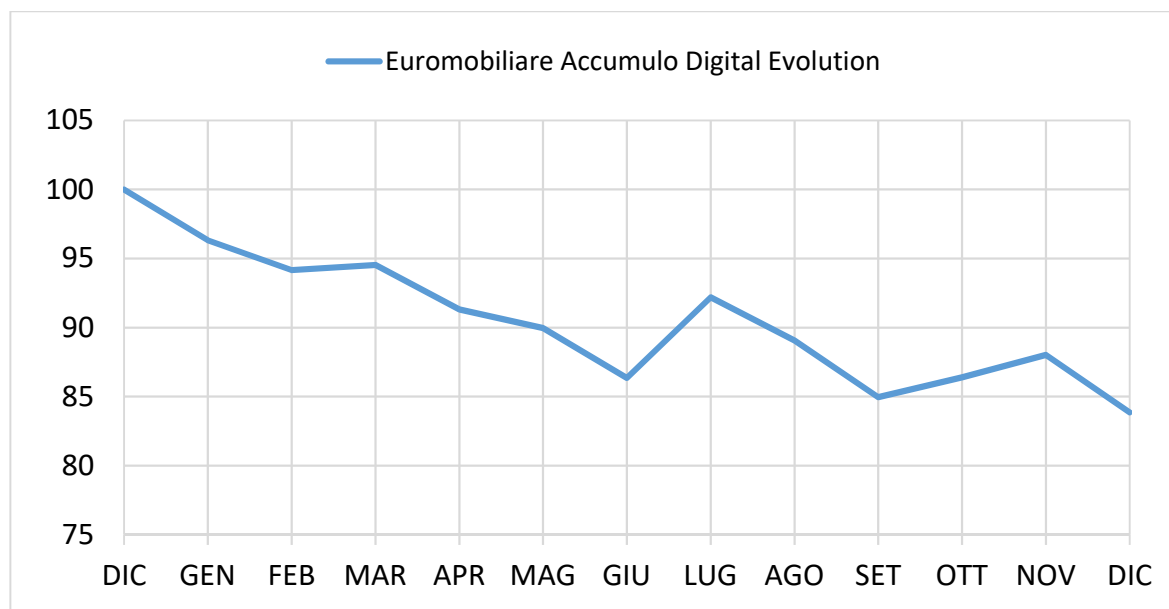
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,131	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,303	5,131	-
Performance netta dell'esercizio	-16,14%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	5,127	5,184	-
Valore minimo della quota	4,285	4,989	-

(*) 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 obbligazionari governativi e corporate internazionali e, in misura marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 69,27%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.582.250	16.063.390	6.461.270	
- di altri	12.456.760	80.868.139	38.651.906	1.855.280
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.707.200	23.275.051	82.044.228	951.141
- con voto limitato				
- altri			2.071.992	
Parti di OICR:				
- OICVM		45.501.334		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	19.746.210	165.707.914	129.229.396	2.806.421
- in percentuale del totale delle attività	6,125%	51,401%	40,086%	0,871%

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	19.746.210	164.448.898	131.439.553	1.855.280
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	19.746.210	164.448.898	131.439.553	1.855.280
- in percentuale del totale delle attività	6,125%	51,011%	40,772%	0,575%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.993.310	
Alimentare		13.664.229	
Bancario	2.424.164	28.106.910	
Chimico e idrocarburi		5.428.285	
Commercio	785.693		
Comunicazioni	15.612.789	16.458.390	
Diversi	8.268.944	13.356.374	
Elettronico	52.680.826	12.679.117	
Farmaceutico	9.607.589	12.156.704	
Finanziario	11.178.871	20.499.641	45.501.334
Immobiliare - Edilizio	1.236.800	8.990.040	
Meccanico - Automobilistico	5.926.766	19.471.963	
Minerario e Metallurgico		1.853.760	
Trasporti	2.327.170	6.280.272	
Totali	110.049.612	161.938.995	45.501.334

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	749.737	82.162.646
- titoli di Stato		67.085.661
- altri	749.737	15.076.985
Titoli di capitale	59.558.587	8.448.279
Parti di OICR	19.981.350	
Totale	80.289.674	90.610.925

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	27.640.422	108.096.296	26.202.277
Totale	27.640.422	108.096.296	26.202.277

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	719.239
Totale	719.239
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	597
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	597
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	-1.573
Totale	-1.573
Totale posizione netta di Liquidità	718.263

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	795.229
Rateo su obbligazioni quotate	794.129
Rateo interessi attivi di c/c	1.100
Risparmio d'imposta	
Altre	3.374.490
Liquidità da ricevere su dividendi	11.746
Risconto commissioni di collocamento	3.362.744
Totale	4.169.719

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	15.000	8.635.840	2,679%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	65.000	7.548.580	2,342%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	600.000	6.206.606	1,925%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	90.000	6.149.262	1,907%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	180.000	5.925.600	1,838%
PICTET - DIGITAL	USD	16.000	5.773.792	1,791%
MICROSOFT CORP	USD	25.000	5.617.709	1,743%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	550.000	5.261.654	1,632%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.624.350	1,434%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.248.400	1,318%
ALPHABET INC-CL C	USD	50.000	4.156.945	1,289%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.189.204	0,989%
APPLE INC	USD	25.000	3.043.570	0,944%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	3.000.000	3.003.510	0,932%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	3.000.000	2.993.310	0,929%
AMAZON.COM INC	USD	38.000	2.990.864	0,928%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	3.000.000	2.987.130	0,927%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	3.000.000	2.962.770	0,919%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	3.000.000	2.959.410	0,918%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-12/07/2023	EUR	3.000.000	2.951.700	0,916%
AMADEUS IT GROUP 0.875% 18-18/09/2023	EUR	3.000.000	2.949.720	0,915%
COOPERATIEVE RAB 0.625% 19-27/02/2024	EUR	3.000.000	2.910.870	0,903%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.885.490	0,895%
BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.882.040	0,894%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	3.000.000	2.879.460	0,893%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.852.010	0,885%
REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	3.000.000	2.823.180	0,876%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.811.630	0,872%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	3.000.000	2.725.260	0,845%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.692.920	0,835%
HARLEY-DAVIDSON 0.9% 19-19/11/2024	EUR	2.700.000	2.559.195	0,794%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	2.500.000	2.487.400	0,772%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	2.600.000	2.447.458	0,759%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	12.500	2.433.357	0,755%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.388.447	0,741%
FISERV INC 0.375% 19-01/07/2023	EUR	2.400.000	2.374.752	0,737%
ASML HOLDING NV	EUR	4.600	2.317.480	0,719%
MASTERCARD INC - A	USD	7.000	2.280.731	0,707%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.142.270	0,665%
RELX PLC	GBP	83.000	2.140.366	0,664%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.107.225	0,654%
TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027	EUR	2.500.000	2.104.650	0,653%
NOVO NORDISK FIN 0% 21-04/06/2024	EUR	2.100.000	2.004.954	0,622%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	2.000.000	1.970.720	0,611%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	42.000	1.962.660	0,609%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	1.960.800	0,608%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.933.880	0,600%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	2.000.000	1.928.980	0,598%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	1.919.520	0,595%
NVIDIA CORP	USD	14.000	1.917.039	0,595%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	2.000.000	1.916.180	0,594%
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	2.000.000	1.912.200	0,593%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.910.080	0,592%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 17-14/03/2024	EUR	2.000.000	1.903.060	0,590%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.895.300	0,588%
GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.890.800	0,587%
AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	2.000.000	1.882.340	0,584%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	1.855.280	0,575%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	1.853.760	0,575%
FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	2.000.000	1.853.760	0,575%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	1.848.340	0,573%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.848.080	0,573%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	1.846.328	0,573%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.825.640	0,566%

CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	2.000.000	1.821.120	0,565%
FERROVIAL EMISIO 1.382% 20-14/05/2026	EUR	2.000.000	1.819.240	0,564%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.811.540	0,562%
CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.805.180	0,560%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.803.900	0,560%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.781.600	0,553%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.779.180	0,552%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.774.080	0,550%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.749.300	0,543%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.749.200	0,543%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.742.560	0,541%
EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027	EUR	2.000.000	1.723.480	0,535%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.708.040	0,530%
FINECOBANK SPA	EUR	110.000	1.707.200	0,530%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	1.705.800	0,529%
ABB LTD-REG	CHF	60.000	1.704.998	0,529%
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027	EUR	2.000.000	1.691.300	0,525%
VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027	EUR	2.000.000	1.665.400	0,517%
VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027	EUR	2.000.000	1.635.400	0,507%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.614.000	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finlandia		1.910.080	
Francia	3.066.135	15.349.880	
Germania	10.623.040	15.911.048	
Giappone	3.791.773	4.960.205	
Gran Bretagna	2.140.366	8.954.174	
Irlanda	1.951.244	9.317.830	5.925.600
Italia	1.707.200	18.039.010	
Jersey		1.855.280	
Lussemburgo		8.520.858	39.575.734
Olanda	7.090.060	31.406.341	
Portogallo		1.970.720	
Spagna	1.236.800	10.641.712	
Stati Uniti	75.239.428	29.449.497	
Svezia	258.913	1.903.060	
Svizzera	2.310.320	1.749.300	
Uruguay	634.333		
Totali	110.049.612	161.938.995	45.501.334

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

	Importo
Finanziamenti ricevuti	397.203
- Finanziamenti ricevuti in euro	397.203
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	397.203

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		56.744
Rimborsi	02/01/23	56.093
Rimborsi	03/01/23	651
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		56.744

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-394.550
Rateo passivo depositario	-13.344
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.226
Rateo passivo stampa prospetti	-7.100
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-352.008
Rateo passivo calcolo quota	-9.872
Debiti di imposta	
Altre	1.572
Rateo interessi passivi su c/c	-5.664
Rateo Passivo Costi di Ricerca	7.236
Totale	-392.978

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	398.332.890		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	4.450	393.709.952	
- sottoscrizioni singole	4.450	255.816.184	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		137.893.768	
b) risultato positivo della gestione		10.251.383	
Decrementi :			
a) rimborsi:	13.468.074	5.628.445	
- riscatti	13.172.126	5.192.655	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	295.948	435.790	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	63.338.268		
Patrimonio netto a fine periodo	321.530.998	398.332.890	
Numero totale quote in circolazione	74.727.584,449	77.636.704,190	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	129.183,609	114.190,838	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,173%	0,147%	

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	199.136.410		4.156.998	203.293.408	397.203	446.442	843.645
Franco Svizzero	1.704.998		146.458	1.851.456		10	10
Sterlina Inglese	3.091.507		33.284	3.124.791		23	23
Dollaro di Hong Kong			56.464	56.464			
Yen Giapponese	3.791.773		53.416	3.845.189		1.000	1.000
Corona Svedese			66.543	66.543			
Dollaro USA	109.765.253		374.819	110.140.072		2.247	2.247
Totale	317.489.941		4.887.982	322.377.923	397.203	449.722	846.925

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	-1.079.345		-16.209.604	
2. Titoli di capitale	-2.741.894	493.816	-29.231.319	3.104.125
3. Parti di OICR			-10.275.971	1.055.484
- OICVM			-10.275.971	1.055.484
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	97.001	44.781

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-4.094
- c/c denominato in divise estere	-3.280
Totale	-7.374

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	4.586	1,301%			3.300	0,936%		
provvigioni di base	4.586	1,301%			3.300	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	137	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	469	0,133%						
4) Compenso del depositario	169	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	24	0,007%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	23	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.427	0,405%			1.427	0,405%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	6.832	1,939%			4.727	1,341%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	41		0,060%					
di cui: - su titoli azionari	41		0,060%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			3,173%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	16	0,005%						
TOTALE SPESE	6.896	1,956%			4.727	1,341%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.100
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.100
Altri ricavi	6
Penali positive CSDR	6
Altri oneri	-8.040
Sopravvenienze passive	-12
Commissioni deposito cash	-8.028
Totale	-6.934

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	80.289.674
- Vendite	90.610.925
Totale compravendite	170.900.599
- Sottoscrizioni	4.450
- Rimborsi	13.468.074
Totale raccolta	13.472.524
Totale	157.428.075
Patrimonio medio	352.529.175
Turnover portafoglio	44,657%

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	672	647	39.824		

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

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

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

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

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Accumulo Digital Evolution

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Accumulo Digital Evolution”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Digital Evolution” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha realizzato rendimenti negativi, principalmente a causa del segmento azionario. Negativo anche il contributo della componente obbligazionaria di portafoglio in un contesto di aumento generalizzato dei rendimenti. Nel corso dell'anno la sovraperformance dei titoli value rispetto a quelli growth ha pesato sullo stile del fondo orientato alla crescita e alla qualità. Viceversa, i titoli legati ai beni di consumo hanno contribuito alla performance sulla scia delle aspettative di una ripresa dei consumi dopo la riapertura della Cina nel 2023.

I titoli azionari cinesi hanno subito un brusco calo nel corso dell'anno a causa di molteplici fattori, tra cui la recrudescenza dei contagi da COVID-19 a livello nazionale, i conseguenti lockdown, le strozzature nella logistica e i prolungati blocchi dell'economia, aggravati da problematiche del settore immobiliare e preoccupazioni geopolitiche.

Diverse società innovative sulle quali il fondo punta hanno avuto delle ripercussioni importanti a causa delle restrizioni e della riduzione della domanda in alcuni segmenti. Tuttavia ci si attende che molte di queste società guadagnino quote di mercato nel medio termine e/o che nel medio lungo periodo possano beneficiare della ripresa economica e delle iniziative poste in essere dal governo per dare slancio all'economia.

L'allocazione neutrale del portafoglio prevede un'esposizione del 75% alle azioni cinesi e del 25% ai titoli di Stato europei. Il gestore ha iniziato l'anno con un'allocazione di sottopeso sull'azionario cinese e una di sovrappeso sui titoli di Stato europei. È stata mantenuta una ridotta posizione di liquidità per trarre vantaggio dal mutare delle condizioni di mercato e per contenere il rischio complessivo. A metà anno, le posizioni sono state portate vicino alla neutralità, poiché le politiche di regolamentazione e di incentivazione della Cina hanno iniziato ad apparire più favorevoli e i rischi per i rendimenti sovrani sono diventati più simmetrici, in quanto i timori per la crescita hanno iniziato a prevalere. È stata mantenuta una ridotta posizione di liquidità.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si continuerà a mantenere un approccio cauto con la consapevolezza della necessità di assumere rischi selezionati man mano che il mercato sconterà l'evolversi della congiuntura. In un contesto di abbondante liquidità, continue politiche di sostegno e costante rilassamento delle rigide restrizioni legate al COVID-19, ci si attende una graduale ripresa dell'economia cinese nel 2023.

Si ritiene che il rischio derivante dalla politica e dalla regolamentazione abbia raggiunto l'apice e che l'andamento negativo sui mercati sia stato dettato più da timori che dai fondamentali di alcune società, che restano interessanti opportunità di investimento.

Resta inoltre valida la strategia che mira ad investire in società innovative, tema di primaria rilevanza nel medio lungo periodo.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	119.165.442	96,075%	161.554.581	94,537%
A1. Titoli di debito	30.652.782	24,713%	48.626.700	28,455%
A1.1 Titoli di Stato	30.652.782	24,713%	48.626.700	28,455%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	88.512.660	71,362%	112.927.881	66,082%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.393.232	1,123%	4.013.362	2,348%
F1. Liquidità disponibile	1.391.956	1,122%	3.669.676	2,147%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.276	0,001%	687.494	0,402%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-343.808	-0,201%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.474.777	2,802%	5.322.885	3,115%
G1. Ratei attivi	242.539	0,196%	312.102	0,183%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.232.238	2,606%	5.010.783	2,932%
TOTALE ATTIVITA'	124.033.451	100,000%	170.890.828	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	49.311	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	49.311	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	212.614	284.633
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	212.531	284.259
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	83	374
TOTALE PASSIVITA'	261.925	284.633
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	123.771.526	170.606.195
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	123.771.526	170.606.195
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	37.189.148,096	40.267.417,121
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,328	4,237

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	389,179
Quote rimborsate	3.078.658,204

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

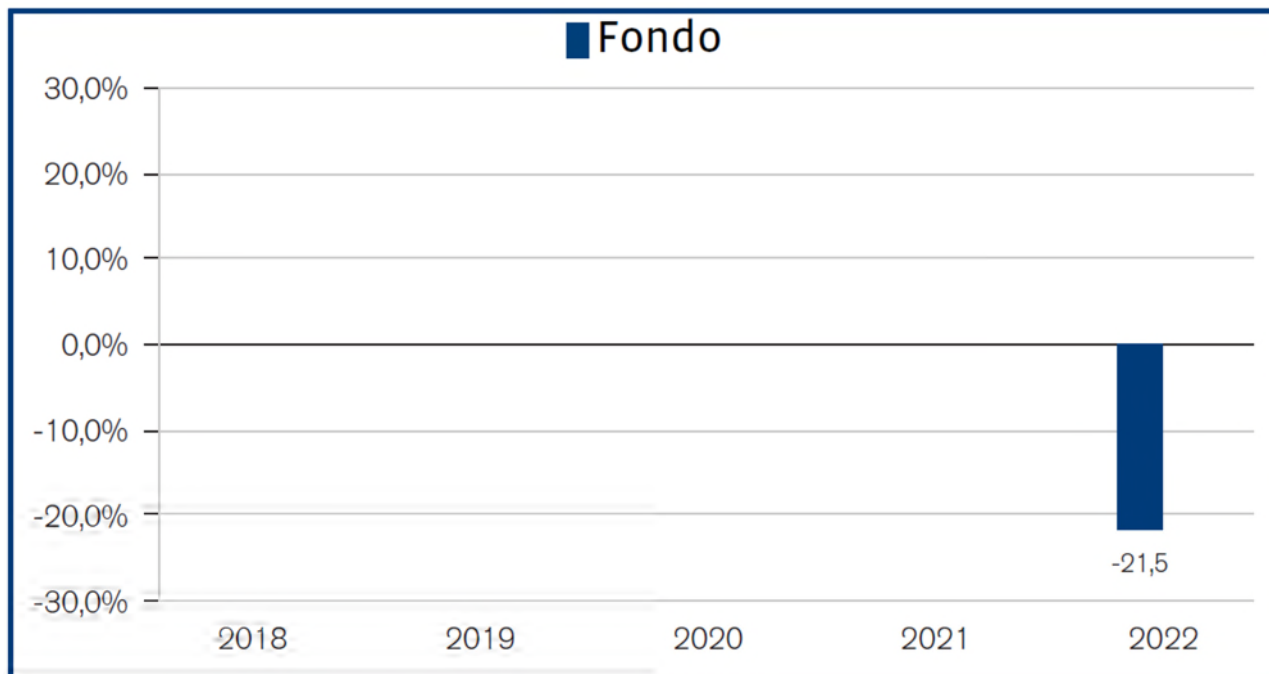
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-31.516.099		-27.219.939	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.554.621		1.114.449	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	416.380		311.936	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.138.241		802.513	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-13.082.770		-10.124.414	
A2.1 Titoli di debito	-990.225		-131.645	
A2.2 Titoli di capitale	-12.092.545		-9.992.769	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-19.987.950		-18.209.974	
A3.1 Titoli di debito	-1.421.418		-468.080	
A3.2 Titoli di capitale	-18.566.532		-17.741.894	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-31.516.099		-27.219.939
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-10.843		-6.784	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-10.843		-6.784	
E3.1 Risultati realizzati	-142.486		-34.821	
E3.2 Risultati non realizzati	131.643		28.037	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-31.526.942		-27.226.723
G. ONERI FINANZIARI	-101		-100	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-101		-100	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-31.527.043		-27.226.823
H. ONERI DI GESTIONE	-4.259.515		-3.887.325	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.542.056		-2.368.242	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.542.056		-2.368.242	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-55.006		-57.059	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-67.655		-67.510	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.779		-846	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-134.287		-325.871	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.453.732		-1.067.797	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	313		-74.937	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.487			
I2. ALTRI RICAVI	540			
I3. ALTRI ONERI	-2.714		-74.937	
Risultato della gestione prima delle imposte		-35.786.245		-31.189.085
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-35.786.245		-31.189.085
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-35.786.245		-31.189.085

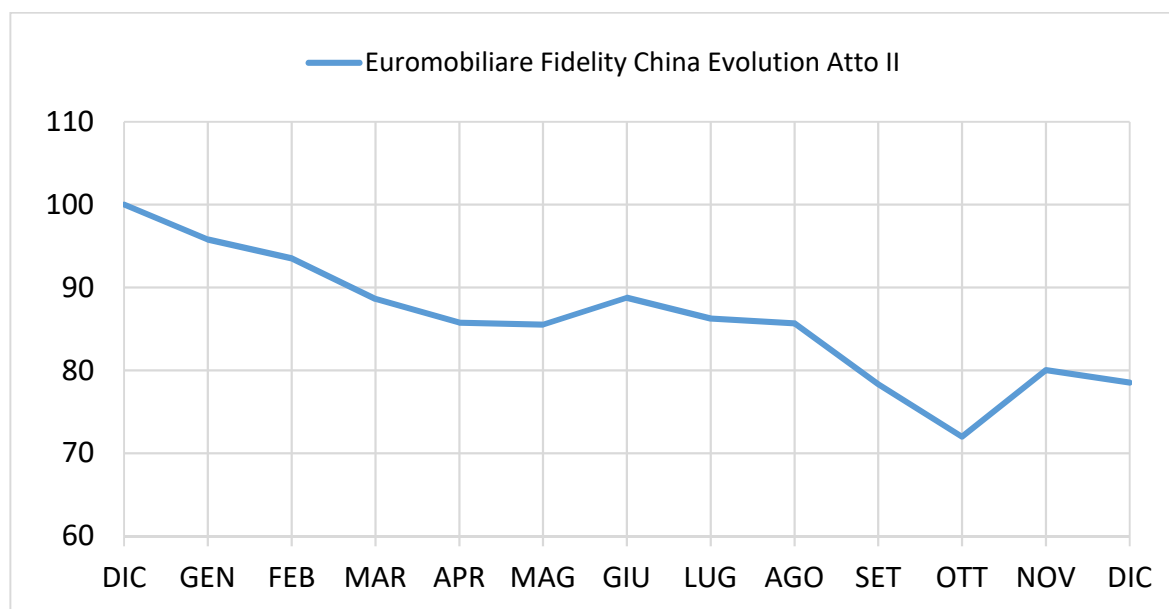
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,237	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,328	4,237	-
Performance netta dell'esercizio	-21,45%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	4,28	5,045	-
Valore minimo della quota	3,044	4,215	-

(*) 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 del mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 78,96%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		30.652.782		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		889.207	4.751.653	82.871.800
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		31.541.989	4.751.653	82.871.800
- in percentuale del totale delle attività		25,430%	3,831%	66,814%

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		31.541.989	5.581.535	82.041.918
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		31.541.989	5.581.535	82.041.918
- in percentuale del totale delle attività		25,430%	4,500%	66,145%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario	3.427.085		
Chimico e idrocarburi	10.266.155		
Commercio	3.756.927		
Comunicazioni	29.080.431		
Diversi	3.462.380		
Elettronico	17.135.021		
Farmaceutico	8.454.687		
Finanziario	2.271.032		
Immobiliare - Edilizio	563.243		
Meccanico - Automobilistico	7.156.010		
Minerario e Metallurgico	707.332		
Titoli di Stato		30.652.782	
Trasporti	2.232.357		
Totali	88.512.660	30.652.782	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	27.286.984	42.849.260
- titoli di Stato	27.286.984	42.849.260
- altri		
Titoli di capitale	42.561.348	36.317.486
Parti di OICR		
Totale	69.848.332	79.166.746

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.994.609	27.658.173	
Totale	2.994.609	27.658.173	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	669.861
- Liquidità disponibile in divise estere	722.095
Totale	1.391.956
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.276
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.276
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.393.232

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	242.539
Rateo su titoli stato quotati	240.052
Rateo interessi attivi di c/c	2.487
Risparmio d'imposta	
Altre	3.232.238
Liquidità da ricevere su dividendi	18.942
Risconto commissioni di collocamento	3.213.296
Totale	3.474.777

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	851.300	8.814.640	7,107%
MEITUAN-CLASS B	HKD	304.900	6.394.597	5,156%
JD.COM INC - CL A	HKD	183.376	4.847.554	3,908%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	286.000	3.910.409	3,153%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	654.000	3.427.085	2,763%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	95.000	3.120.344	2,516%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	468.556	2.681.578	2,162%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	2.410.000	2.610.825	2,105%
GLODON CO LTD-A	CNY	319.924	2.597.380	2,094%
LENOVO GROUP LTD	HKD	3.324.000	2.557.890	2,062%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	2.700.000	2.537.406	2,046%
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	HKD	2.484.000	2.352.835	1,897%
BUNDESOBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	2.410.000	2.333.338	1,881%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	2.480.000	2.327.455	1,876%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	2.470.000	2.320.244	1,871%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	3.652.000	2.271.032	1,831%
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	2.400.000	2.263.176	1,825%
MILKYWAY CHEMICAL SUPPLY C-A	CNY	141.300	2.232.357	1,800%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	2.240.000	2.221.542	1,791%
PINDUODUO INC-ADR	USD	29.044	2.219.291	1,789%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	2.290.000	2.165.859	1,746%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	196.500	2.054.677	1,657%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	38.450	2.026.393	1,634%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.990.000	1.983.433	1,599%
SHENZHEN GAS CORP LTD-A	CNY	2.218.987	1.965.314	1,585%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	2.010.000	1.909.942	1,540%
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	CNY	315.753	1.730.534	1,395%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	1.034.000	1.693.159	1,365%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	443.430	1.655.623	1,335%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	38.400	1.643.148	1,325%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	610.569	1.604.117	1,293%
NETEASE INC	HKD	115.400	1.586.259	1,279%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	3.576	1.566.030	1,263%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	472.764	1.562.189	1,259%
WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	147.280	1.457.798	1,175%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	1.380.000	1.429.280	1,152%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	324.000	1.303.025	1,051%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	290.328	1.300.237	1,048%
YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	339.382	1.282.768	1,034%
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	1.003.200	1.247.182	1,006%
JS GLOBAL LIFESTYLE CO LTD	HKD	1.136.000	1.196.026	0,964%
MEDIATEK INC	TWD	61.000	1.162.261	0,937%
SK HYNIX INC	KRW	20.859	1.159.230	0,935%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	75.400	1.141.597	0,920%
BUNDESOBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	1.160.000	1.107.046	0,893%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	1.010.000	1.062.631	0,857%
EVE ENERGY CO LTD-A	CNY	79.300	943.977	0,761%
ASML HOLDING NV	EUR	1.765	889.207	0,717%
JIANGSU HENGLI HIGHPRESSUR-A	CNY	98.800	844.948	0,681%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	800.000	790.624	0,637%
BUNDESOBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	790.000	774.706	0,625%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	740.000	724.312	0,584%
SUZHOU MAXWELL TECHNOLOGIE-A	CNY	12.772	712.339	0,574%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	246.138	707.332	0,570%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	12.900	687.299	0,554%
ASYMCHAM LABORATORIES TIAN-H	HKD	49.360	680.268	0,548%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	670.000	664.365	0,536%
PEIJIA MEDICAL LTD	HKD	559.000	641.553	0,517%
ZAI LAB LTD-ADR	USD	22.144	636.984	0,514%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		790.624	
Belgio		2.450.790	
Cina	74.025.156		
Corea del Sud	2.725.260		
Francia		12.978.780	
Germania		10.850.463	
Hong Kong	5.800.367		
Irlanda		1.062.631	
Olanda	889.207	2.519.494	
Taiwan	5.072.670		
Totali	88.512.660	30.652.782	

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

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		49.311
Rimborsi	02/01/23	33.544
Rimborsi	03/01/23	15.767
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		49.311

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-212.531
Rateo passivo depositario	-5.115
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.226
Rateo passivo stampa prospetti	-4.567
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-186.839
Rateo passivo calcolo quota	-3.784
Debiti di imposta	
Altre	-83
Rateo interessi passivi su c/c	-83
Totale	-212.614

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	170.606.195		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	1.260	206.386.652	
- sottoscrizioni singole	1.260	174.933.147	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		31.453.505	
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	11.049.684	4.591.372	
- riscatti	10.741.744	4.359.119	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	307.940	232.253	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	35.786.245	31.189.085	
Patrimonio netto a fine periodo	123.771.526	170.606.195	
Numero totale quote in circolazione	37.189.148,096	40.267.417,121	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	590.266,386	361.705,182	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,587%	0,898%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	31.541.989		4.126.972	35.668.961		261.842	261.842
Dollaro di Hong Kong	47.931.004		5	47.931.009		83	83
Dollaro USA	2.856.275		722.090	3.578.365			
Dollaro Taiwanese	5.671.482		18.942	5.690.424			
Won Sudcoreano	2.725.260			2.725.260			
Yuan Cinese	28.439.432			28.439.432			
Totale	119.165.442		4.868.009	124.033.451		261.925	261.925

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	-990.225		-1.421.418	
2. Titoli di capitale	-12.092.545	1.804.132	-18.566.532	1.010.713
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- <i>opzioni</i> 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		
- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-142.486	131.643

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-18
- c/c denominato in divise estere	-83
Totale	-101

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.542	1,802%			1.829	1,296%		
provvigioni di base	2.542	1,802%			1.829	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	55	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	68	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,008%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.454	1,030%			1.454	1,030%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.138	2,933%			3.283	2,236%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	37		0,047%					
di cui: - su titoli azionari	37		0,047%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	85	0,060%						
TOTALE SPESE	4.260	3,019%			3.283	2,327%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.487
Interessi su disponibilità liquide c/c	2.487
Altri ricavi	540
Interessi attivi da claim	327
Penali positive CSDR	213
Altri oneri	-2.714
Commissioni deposito cash	-2.713
Arrotondamenti	-1
Totale	313

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	69.848.332
- Vendite	79.166.746
Totale compravendite	149.015.078
- Sottoscrizioni	1.260
- Rimborsi	11.049.684
Totale raccolta	11.050.944
Totale	137.964.134
Patrimonio medio	141.097.024
Turnover portafoglio	97,780%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			27.246	9.712	

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e al forte aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali ad adottare politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in un contesto economico in marcato rallentamento. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 20% al 41%, in linea con il piano di accumulo previsto dalla strategia. Il portafoglio è investito prevalentemente sul settore farmaceutico, beni di consumo di prima necessità e consumi voluttuari, al fine di beneficiare dei trend di crescita legati alla salute, al wellness, all'alimentazione, al tempo libero e alla cura della persona. In considerazione del deterioramento del quadro economico le scelte gestionali hanno favorito investimenti sul settore farmaceutico e alimentare, mantenendo un approccio cauto sui consumi discrezionali e attrezzature medicali. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a media-breve scadenza.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata e portata al livello obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. Sarà mantenuta l'attuale struttura del portafoglio azionario, costituito da aziende legate alle tematiche della salute e del wellness.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.336.194. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE&BENESSERE ESG AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	260.194.663	98,318%	283.586.454	93,923%
A1. Titoli di debito	152.822.634	57,746%	220.836.887	73,140%
A1.1 Titoli di Stato	35.805.750	13,530%	220.836.887	73,140%
A1.2 Altri	117.016.884	44,216%		
A2. Titoli di capitale	107.372.029	40,572%	62.749.567	20,783%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	560.179	0,212%	13.842.880	4,585%
F1. Liquidità disponibile	562.536	0,213%	13.842.582	4,585%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.165	0,000%	298	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.522	-0,001%		
G. ALTRE ATTIVITA'	3.892.920	1,470%	4.502.166	1,492%
G1. Ratei attivi	620.580	0,234%	13.849	0,005%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.272.340	1,236%	4.488.317	1,487%
TOTALE ATTIVITA'	264.647.762	100,000%	301.931.500	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	94.781	20.059
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	94.781	20.059
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	323.547	369.209
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	324.215	278.006
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-668	91.203
TOTALE PASSIVITA'	418.328	389.268
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	264.229.434	301.542.232
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	264.229.434	301.542.232
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	58.129.747,788	60.120.481,377
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,546	5,016

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	992,331
Quote rimborsate	1.991.725,920

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE&BENESSERE ESG AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

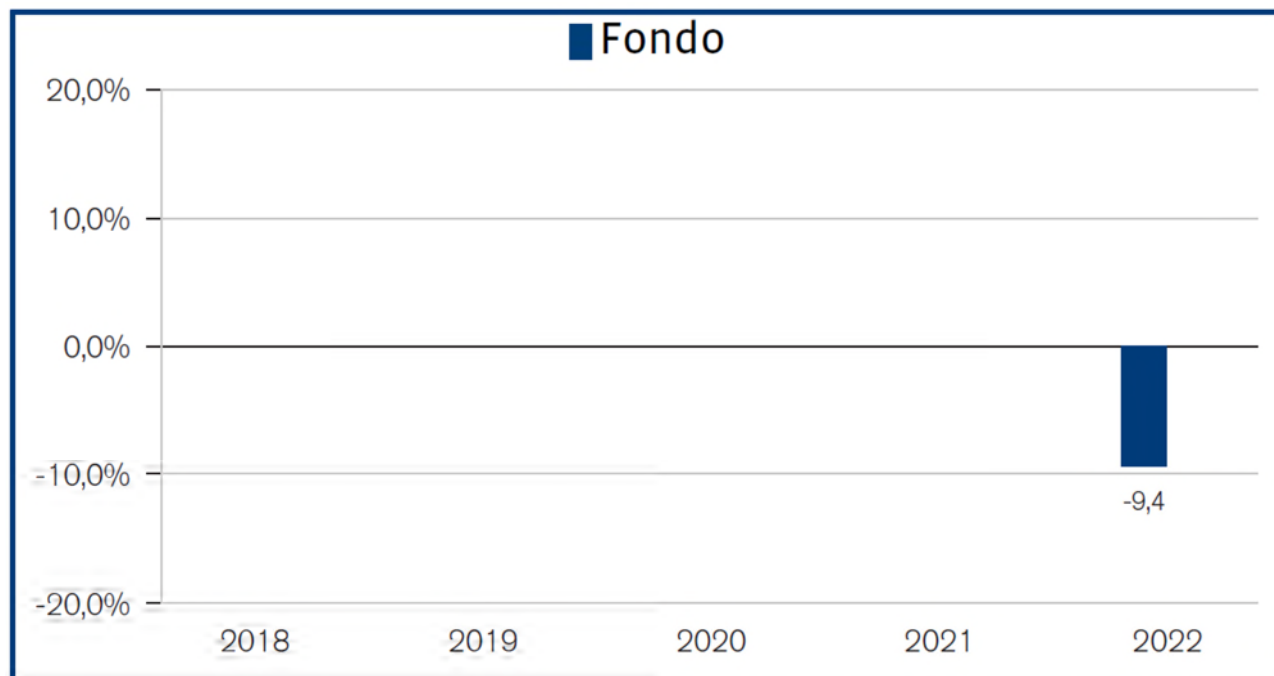
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-22.863.461		1.536.929	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.894.635		-274	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	800.168		-7.347	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.094.467		7.073	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.106.311			
A2.1 Titoli di debito	-704.486			
A2.2 Titoli di capitale	-2.401.825			
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-21.651.785		1.537.203	
A3.1 Titoli di debito	-12.987.616		-219.218	
A3.2 Titoli di capitale	-8.664.169		1.756.421	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-22.863.461		1.536.929
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.590			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.590			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.590			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.590		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	40.905		48.952	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	40.905		48.952	
E3.1 Risultati realizzati	-26.456		-60.073	
E3.2 Risultati non realizzati	67.361		109.025	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-22.820.966		1.585.881
G. ONERI FINANZIARI	-12.926			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.926			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-22.833.892		1.585.881
H. ONERI DI GESTIONE	-5.130.237		-403.604	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.633.844		-244.999	
Provvigioni di gestione Classe A	-3.633.844		-107.192	
Provvigioni di incentivo Classe A			-137.807	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-108.662		-21.044	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-134.026		-24.898	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.424		-1.018	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-135.565		-83.846	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.109.716		-27.799	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-12.475		-242.362	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	289			
I2. ALTRI RICAVI	441			
I3. ALTRI ONERI	-13.205		-242.362	
Risultato della gestione prima delle imposte		-27.976.604		939.915
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-27.976.604		939.915
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-27.976.604		939.915

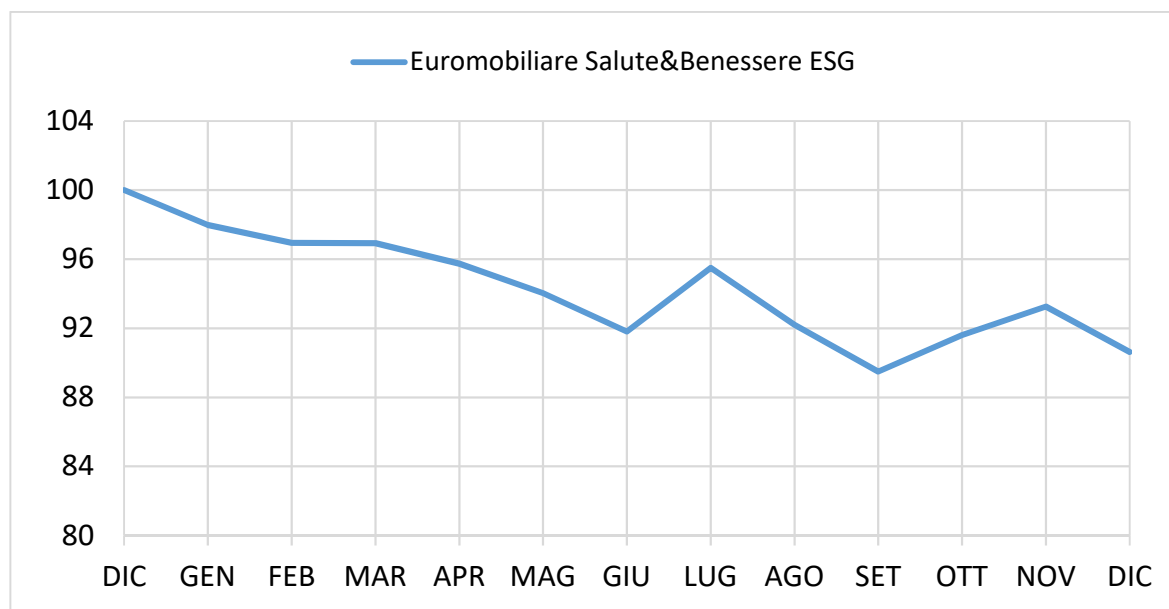
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,016	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,546	5,016	-
Performance netta dell'esercizio	-9,37%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	5,014	5,016	-
Valore minimo della quota	4,489	4,995	-

(*) 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 obbligazionari governativi, corporate e azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 44,83%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	35.805.750			
- di altri enti pubblici				
- di banche		26.846.862	4.027.407	
- di altri	9.343.520	65.256.349	11.542.746	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.041.260	26.547.869	75.470.127	463.153
- con voto limitato		849.620		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	49.190.530	119.500.700	91.040.280	463.153
- in percentuale del totale delle attività	18,587%	45,155%	34,401%	0,175%

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	50.491.830	118.689.793	91.013.040	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	50.491.830	118.689.793	91.013.040	
- in percentuale del totale delle attività	19,079%	44,849%	34,390%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	938.337	1.775.800	
Alimentare	6.797.279	3.408.030	
Assicurativo	1.205.400	800.770	
Bancario		30.874.269	
Chimico e idrocarburi	4.972.279	2.303.055	
Commercio	4.433.413		
Comunicazioni	1.964.364	3.056.712	
Diversi	7.989.619	12.819.832	
Elettronico	8.102.389	13.439.680	
Farmaceutico	63.242.233	11.667.732	
Finanziario	2.985.213	14.538.874	
Immobiliare - Edilizio		4.569.638	
Meccanico - Automobilistico	1.301.300	14.194.452	
Tessile	3.440.203	1.910.180	
Titoli di Stato		35.805.750	
Trasporti		1.657.860	
Totali	107.372.029	152.822.634	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	128.749.079	183.071.230
- titoli di Stato		183.071.230
- altri	128.749.079	
Titoli di capitale	60.563.020	4.874.554
Parti di OICR		
Totale	189.312.099	187.945.784

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	13.787.180	111.381.809	27.653.645
Totale	13.787.180	111.381.809	27.653.645

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	374.577
- Liquidità disponibile in divise estere	187.959
Totale	562.536
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.165
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.165
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	-3.522
Totale	-3.522
Totale posizione netta di Liquidità	560.179

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	620.580
Rateo su titoli stato quotati	1.117
Rateo su obbligazioni quotate	619.176
Rateo interessi attivi di c/c	287
Risparmio d'imposta	
Altre	3.272.340
Liquidità da ricevere su dividendi	29.416
Risconto commissioni di collocamento	3.242.923
Arrotondamenti	1
Totale	3.892.920

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	20.000.000	19.334.000	7,306%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	16.000.000	15.485.920	5,852%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	3.000.000	2.734.260	1,033%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.721.600	1,028%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.384.875	0,901%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.200.000	2.116.796	0,800%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.200.000	2.064.788	0,780%
TIKEHAU CAPITAL 3% 17-27/11/2023	EUR	2.000.000	1.978.660	0,748%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	1.972.940	0,745%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	2.000.000	1.970.240	0,744%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	2.060.000	1.968.578	0,744%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.000.000	1.945.820	0,735%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	1.917.073	0,724%
KERING 1.25% 22-05/05/2025	EUR	2.000.000	1.910.180	0,722%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	EUR	2.200.000	1.909.116	0,721%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	2.000.000	1.901.340	0,718%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.000.000	1.900.000	0,718%
NIBC BANK NV 0.875% 22-24/06/2027	EUR	2.300.000	1.899.156	0,718%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	2.000.000	1.878.280	0,710%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	2.000.000	1.877.820	0,710%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.875.940	0,709%
BASF SE 0.75% 22-17/03/2026	EUR	2.000.000	1.848.780	0,699%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.842.080	0,696%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	2.000.000	1.823.660	0,689%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	EUR	2.000.000	1.814.920	0,686%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	EUR	2.000.000	1.808.280	0,683%
ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026	EUR	2.000.000	1.803.760	0,682%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	2.000.000	1.794.420	0,678%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.789.580	0,676%
VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025	EUR	2.000.000	1.775.800	0,671%
MERCK & CO. INC.	USD	17.000	1.767.299	0,668%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	14.000	1.765.896	0,667%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	1.850.000	1.752.301	0,662%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.742.560	0,658%
DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025	EUR	2.000.000	1.733.560	0,655%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.732.120	0,655%
ELI LILLY & CO	USD	5.000	1.713.938	0,648%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.710.020	0,646%
DT PFANDBRIEFBAN 0.1% 21-02/02/2026	EUR	2.000.000	1.694.040	0,640%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	EUR	2.000.000	1.692.100	0,639%
P3 GROUP SARL 0.875% 22-26/01/2026	EUR	2.000.000	1.665.420	0,629%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.657.860	0,626%
VOLKSWAGEN FIN 0.25% 22-31/01/2025	EUR	1.750.000	1.620.202	0,612%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.603.340	0,606%
GOLDMAN SACHS GP 22-07/02/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.594.944	0,603%
ASTRAZENECA PLC	GBP	12.000	1.517.227	0,573%
ABBVIE INC	USD	10.000	1.514.266	0,572%
ARVAL SERVICE 0.875% 22-17/02/2025	EUR	1.600.000	1.503.296	0,568%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.490.316	0,563%
CTP NV 0.875% 22-20/01/2026	EUR	1.800.000	1.458.504	0,551%
PFIZER INC	USD	30.000	1.440.337	0,544%
BMW FINANCE NV 0.5% 22-22/02/2025	EUR	1.500.000	1.413.015	0,534%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	1.500.000	1.407.360	0,532%
AMADEUS IT GROUP 22-25/01/2024 FRN	EUR	1.400.000	1.398.306	0,528%
GENMAB A/S	DKK	3.500	1.384.195	0,523%
GILEAD SCIENCES INC	USD	17.000	1.367.487	0,517%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.362.030	0,515%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.000	1.359.800	0,514%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8.000	1.353.600	0,511%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.348.560	0,510%
LOREAL	EUR	4.000	1.334.400	0,504%
JOHNSON & JOHNSON	USD	8.000	1.324.151	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		2.025.652	
Belgio	809.160	1.129.380	
Canada	1.200.768		
Danimarca	5.046.467		
Finlandia		3.586.072	
Francia	9.013.644	20.471.504	
Germania	7.557.230	13.514.957	
Giappone	3.468.921		
Gran Bretagna	8.246.893	1.787.385	
Irlanda	1.739.107	6.107.475	
Italia	5.342.560	45.149.270	
Lussemburgo		6.569.456	
Norvegia	1.033.719		
Olanda	1.930.580	24.214.879	
Spagna		8.767.635	
Stati Uniti	54.790.461	10.603.268	
Svezia		7.741.853	
Svizzera	7.192.519	1.153.848	
Totali	107.372.029	152.822.634	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		94.781
Rimborsi	02/01/23	87.775
Rimborsi	03/01/23	7.006
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		94.781

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-324.215
Rateo passivo depositario	-10.872
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.204
Rateo passivo stampa prospetti	-6.295
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-286.801
Rateo passivo calcolo quota	-8.043
Debiti di imposta	
Altre	668
Rateo interessi passivi su c/c	-9.091
Rateo Passivo Costi di Ricerca	9.759
Totale	-323.547

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	301.542.232		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	4.614	301.098.122	
- sottoscrizioni singole	4.614	177.063.381	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		124.034.741	
b) risultato positivo della gestione		939.915	
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.340.808	495.805	
- riscatti	9.256.628	495.805	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	84.180		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	27.976.604		
Patrimonio netto a fine periodo	264.229.434	301.542.232	
Numero totale quote in circolazione	58.129.747,788	60.120.481,377	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	168.632,089	159.197,740	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,290%	0,265%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	6.327.774		42.980	6.370.754		83	83
Corona Danese	5.046.467		25.985	5.072.452		15	15
Euro	179.705.308		4.235.723	183.941.031		416.499	416.499
Sterlina Inglese	7.028.273		55.512	7.083.785		9	9
Yen Giapponese	3.468.921		38.364	3.507.285		1.155	1.155
Corona Norvegese	1.033.719		25.644	1.059.363		368	368
Dollaro USA	57.584.201		28.891	57.613.092		199	199
Totale	260.194.663		4.453.099	264.647.762		418.328	418.328

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	-704.486		-12.987.616	
2. Titoli di capitale	-2.401.825	229.294	-8.664.169	1.408.451
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-26.456	67.361

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-11.097
- c/c denominato in divise estere	-1.829
Totale	-12.926

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.634	1,301%			2.615	0,936%		
provvigioni di base	3.634	1,301%			2.615	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	109	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	134	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	36	0,013%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	35	0,013%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.110	0,397%			1.110	0,397%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	5.042	1,805%			3.725	1,333%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	38		0,058%					
di cui: - su titoli azionari	38		0,058%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	13			2,621%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	50	0,018%						
TOTALE SPESE	5.143	1,841%			3.725	1,333%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	289
Interessi su disponibilità liquide c/c	289
Altri ricavi	441
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	440
Altri oneri	-13.205
Commissioni deposito cash	-13.203
Arrotondamenti	-2
Totale	-12.475

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di cambio**

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	189.312.099
- Vendite	187.945.784
Totale compravendite	377.257.883
- Sottoscrizioni	4.614
- Rimborsi	9.340.808
Totale raccolta	9.345.422
Totale	367.912.461
Patrimonio medio	279.424.238
Turnover portafoglio	131,668%

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			38.483		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Salute & Benessere ESG

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Salute & Benessere ESG”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Salute & Benessere ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

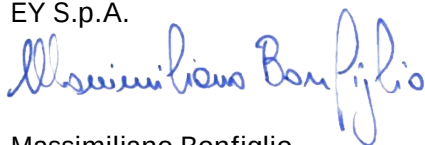
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, a causa del pesante andamento dei listini azionari per effetto delle tensioni inflattive già in essere e degli avvenimenti geopolitici nell'est Europa. L'investimento azionario è stato mantenuto nei primi mesi dell'anno vicino al 70%, e progressivamente incrementato durante la discesa dei mercati azionari fino a raggiungere valori prossimi all'80%, per poi chiudere l'anno al 75%, al netto delle posizioni in derivati. L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, ad eccezione di incrementi nei settori industria e tecnologia. Il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria, tecnologia, servizi di pubblica utilità, materiali e salute. Sostanzialmente l'allocazione geografica è rimasta invariata e vede il portafoglio investito in due principali aree: 60% in Europa e 40% in Nord America.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio che mira a trarre vantaggio dalle tematiche dei piani di rilancio delle economie europee e statunitensi.

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 15.486.963. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	183.819.341	86,658%	256.078.904	95,097%
A1. Titoli di debito			70.229.712	26,080%
A1.1 Titoli di Stato			70.229.712	26,080%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	141.770.025	66,835%	147.843.514	54,903%
A3. Parti di OICR	42.049.316	19,823%	38.005.678	14,114%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.783.796	0,841%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.783.796	0,841%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	21.945.851	10,346%	6.728.089	2,498%
F1. Liquidità disponibile	21.944.047	10,345%	6.727.795	2,498%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.883	0,001%	294	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-79	0,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.571.929	2,155%	6.476.674	2,405%
G1. Ratei attivi	21.361	0,010%	-24.232	-0,009%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.550.568	2,145%	6.500.906	2,414%
TOTALE ATTIVITA'	212.120.917	100,000%	269.283.667	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	132.211	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	132.211	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	88.266	12.166
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	88.266	12.166
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	385.105	1.022.060
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	354.606	1.009.905
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.499	12.155
TOTALE PASSIVITA'	605.582	1.034.226
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	211.515.335	268.249.441
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	211.515.335	268.249.441
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	49.508.149,827	52.969.573,708
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,272	5,064

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.461.423,881

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

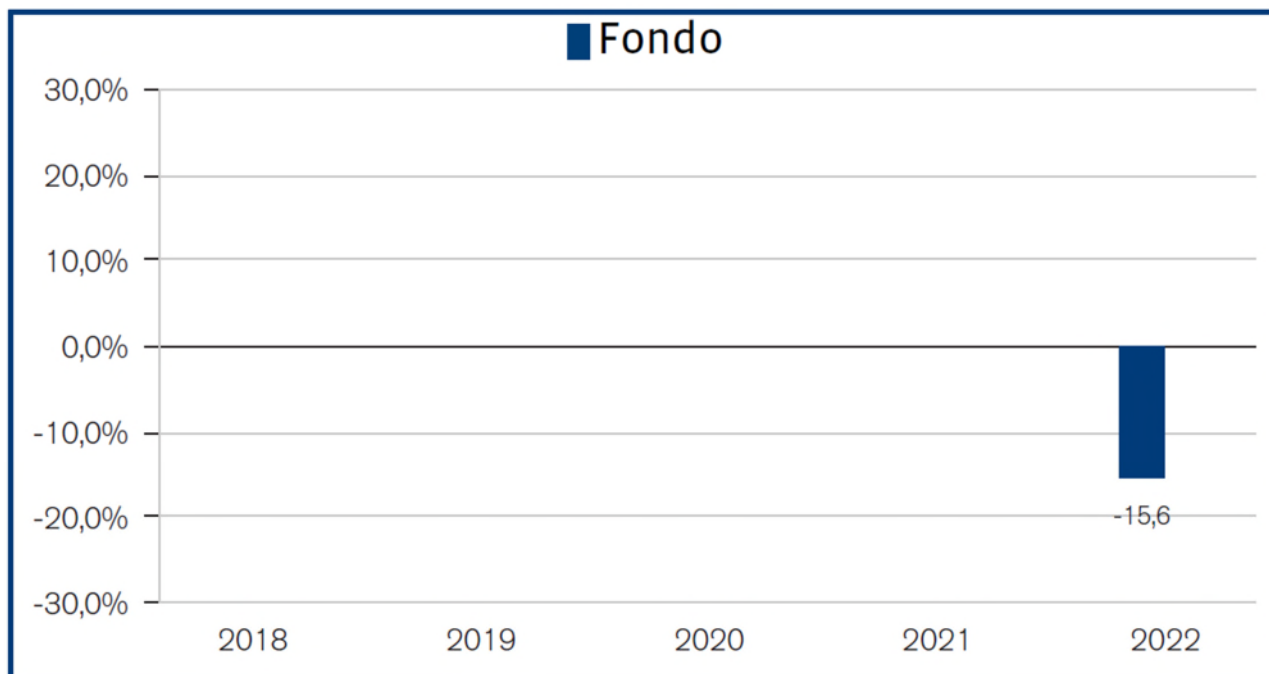
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-34.900.990		5.043.269	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.548.940		36.157	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-130.384		-24.232	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.679.324		60.389	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-7.631.765			
A2.1 Titoli di debito	-27.519			
A2.2 Titoli di capitale	-6.773.835			
A2.3 Parti di OICR	-830.411			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-26.978.539		5.007.112	
A3.1 Titoli di debito	3.405		13.535	
A3.2 Titoli di capitale	-15.390.478		4.286.918	
A3.3 Parti di OICR	-11.591.466		706.659	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.839.626			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-34.900.990		5.043.269
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-19.676		-120.872	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-19.676		-120.872	
E3.1 Risultati realizzati	106.056		255.787	
E3.2 Risultati non realizzati	-125.732		-376.659	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-34.920.666		4.922.397
G. ONERI FINANZIARI	-29.168		-84	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-29.168		-84	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-34.949.834		4.922.313
H. ONERI DI GESTIONE	-6.290.448		-1.429.526	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.307.898		-1.077.369	
Commissioni di performance Classe A	-122.503			
Provvigioni di gestione Classe A	-4.185.395		-469.126	
Provvigioni di incentivo Classe A			-608.243	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-90.429		-14.547	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-111.467		-17.211	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.060		-1.016	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-167.945		-160.607	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.605.649		-158.776	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-6.861		-91.689	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	21.361			
I2. ALTRI RICAVI	533			
I3. ALTRI ONERI	-28.755		-91.689	
Risultato della gestione prima delle imposte		-41.247.143		3.401.098
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-41.247.143		3.401.098
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-41.247.143		3.401.098

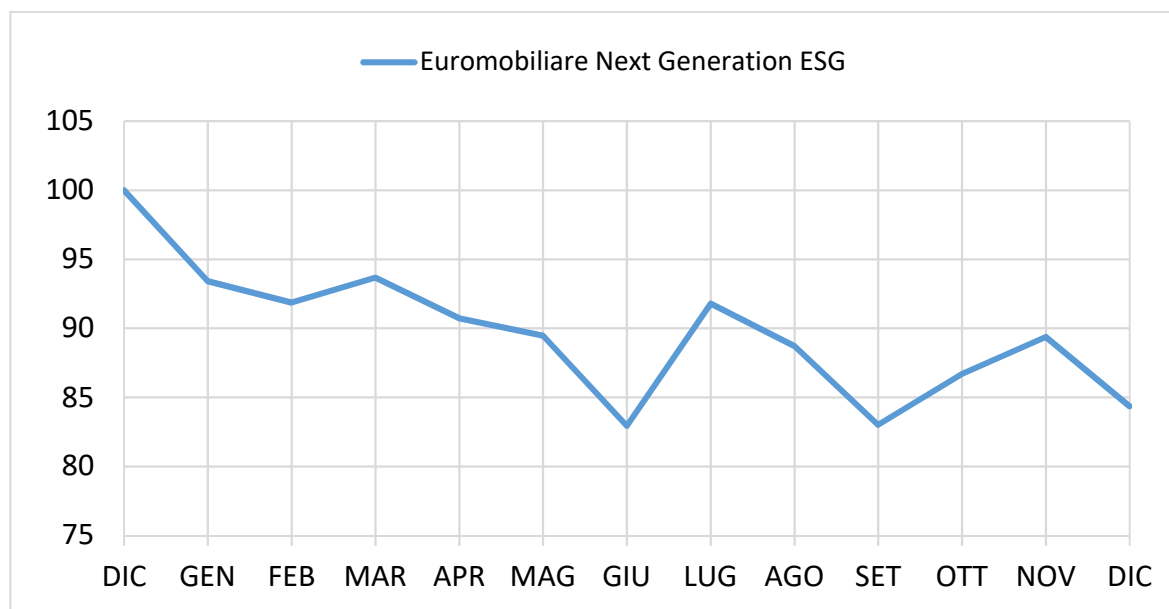
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,064	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,272	5,064	-
Performance netta dell'esercizio	-15,64%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	5,077	5,064	-
Valore minimo della quota	4,151	4,92	-

(*) 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 del mercato azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 67,01%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	9.017.180	52.820.096	75.479.623	1.203.036
- con voto limitato		1.421.250		
- altri			1.828.840	
Parti di OICR:				
- OICVM		35.621.316		
- FIA aperti retail				
- altri		6.428.000		
Totali:				
- in valore assoluto	9.017.180	96.290.662	77.308.463	1.203.036
- in percentuale del totale delle attività	4,251%	45,395%	36,445%	0,567%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	18.097.980	83.704.422	82.016.939	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	18.097.980	83.704.422	82.016.939	
- in percentuale del totale delle attività	8,532%	39,461%	38,665%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Assicurativo	2.239.607		
Bancario	8.633.215		
Chimico e idrocarburi	17.220.382		
Comunicazioni	5.137.963		
Diversi	15.439.547		
Elettronico	45.779.937		
Farmaceutico	11.671.546		
Finanziario	2.996.852		42.049.316
Immobiliare - Edilizio	7.559.031		
Meccanico - Automobilistico	19.149.222		
Minerario e Metallurgico	3.772.543		
Trasporti	2.170.180		
Totali	141.770.025		42.049.316

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		70.205.598
- titoli di Stato		70.205.598
- altri		
Titoli di capitale	65.027.466	47.152.657
Parti di OICR	22.429.979	5.964.464
Totale	87.457.445	123.322.719

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

1.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		1.783.796	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.783.796		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	16.129.437
- Liquidità disponibile in divise estere	5.814.610
Totale	21.944.047
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.883
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.883
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	-79
Totale	-79
Totale posizione netta di Liquidità	21.945.851

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	21.361
Rateo interessi attivi di c/c	21.361
Risparmio d'imposta	
Altre	4.550.568
Liquidità da ricevere su dividendi	57.534
Risconto commissioni di collocamento	4.493.034
Totale	4.571.929

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	44.000	8.124.971	3,830%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	14.000	7.204.400	3,396%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	400.000	6.428.000	3,030%
ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA	EUR	3.500	5.542.845	2,613%
THREADNEEDLE-PN EU SC O-IE	EUR	100.000	5.238.180	2,469%
MONTANARO EUR SM CO-EUR INS	EUR	700.000	4.856.600	2,290%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	5.500	4.654.320	2,194%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	3.104.000	1,463%
LINDE PLC	EUR	10.000	3.054.500	1,440%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	35.000	2.918.300	1,376%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	150.000	2.795.700	1,318%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	100.000	2.717.695	1,281%
ANDRITZ AG	EUR	50.000	2.677.500	1,262%
STELLANTIS NV	EUR	200.000	2.652.800	1,251%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.000	2.614.400	1,233%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	100.000	2.400.000	1,131%
ERG SPA	EUR	80.000	2.316.800	1,092%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	5.000	2.239.607	1,056%
MERCK KGAA	EUR	12.000	2.170.800	1,023%
RELX PLC	GBP	80.000	2.063.004	0,973%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	100.000	2.058.000	0,970%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.000.000	2.047.225	0,965%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	2.015.200	0,950%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	100.000	2.011.645	0,948%
AIR LIQUIDE SA	EUR	15.000	1.986.000	0,936%
IBERDROLA SA	EUR	180.000	1.967.400	0,927%
VINCI SA	EUR	21.000	1.959.090	0,924%
ADYEN NV	EUR	1.500	1.932.600	0,911%
SSE PLC	GBP	100.000	1.929.558	0,910%
PRYSMIAN SPA	EUR	54.000	1.871.640	0,882%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	1.869.200	0,881%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	25.000	1.860.806	0,877%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	40.000	1.826.000	0,861%
CUMMINS INC	USD	8.000	1.816.182	0,856%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	25.000	1.783.556	0,841%
BNP PARIBAS	EUR	33.000	1.757.250	0,828%
INTESA SANPAOLO	EUR	830.000	1.724.740	0,813%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	1.705.800	0,804%
NATIONAL GRID PLC	GBP	150.000	1.686.221	0,795%
ABB LTD-REG	CHF	57.500	1.633.956	0,770%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	18.000	1.620.126	0,764%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.547.969	0,730%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	50.000	1.546.000	0,729%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.230	1.538.625	0,725%
BROADCOM INC	USD	2.900	1.519.304	0,716%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.492.171	0,703%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.490.316	0,703%
ENPHASE ENERGY INC	USD	6.000	1.489.585	0,702%
NEXTERA ENERGY INC	USD	19.000	1.488.311	0,702%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	10.000	1.469.946	0,693%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	6.000	1.448.039	0,683%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	5.000	1.444.179	0,681%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	15.000	1.421.250	0,670%
DEERE & CO	USD	3.500	1.406.100	0,663%
NORSK HYDRO ASA	NOK	200.000	1.394.778	0,658%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.000	1.363.317	0,643%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	1.348.250	0,636%
CATERPILLAR INC	USD	6.000	1.346.788	0,635%
ON SEMICONDUCTOR	USD	23.000	1.344.118	0,634%
ORSTED A/S	DKK	15.800	1.341.304	0,632%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	38.700	1.337.472	0,631%
QUANTA SERVICES INC	USD	10.000	1.335.207	0,629%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	5.000	1.327.102	0,626%
EATON CORP PLC	USD	9.000	1.323.542	0,624%

IDEX CORP	USD	6.000	1.283.654	0,605%
CLEAN HARBORS INC	USD	12.000	1.283.148	0,605%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	8.600	1.228.215	0,579%
TETRA TECH INC	USD	9.000	1.224.371	0,577%
CISCO SYSTEMS INC	USD	27.000	1.205.228	0,568%
EXELON CORP	USD	29.000	1.174.673	0,554%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.000	1.168.011	0,551%
UNITED RENTALS INC	USD	3.500	1.165.584	0,549%
VULCAN MATERIALS CO	USD	7.000	1.148.531	0,541%
ARISTA NETWORKS INC	USD	10.000	1.137.034	0,536%
CSX CORP	USD	38.000	1.103.059	0,520%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	7.000	1.102.488	0,520%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.000	1.094.926	0,516%
AMERICAN TOWER CORP	USD	5.500	1.091.806	0,515%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	18.000	1.079.410	0,509%
UNION PACIFIC CORP	USD	5.500	1.067.121	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	2.677.500		
Danimarca	4.058.999		
Francia	12.542.740		
Germania	12.881.050		
Gran Bretagna	12.641.313		
Irlanda	3.138.053		11.284.600
Israele	1.327.102		
Italia	9.017.180		
Lussemburgo			30.764.716
Norvegia	1.394.778		
Olanda	6.600.600		
Spagna	5.571.400		
Stati Uniti	62.495.477		
Svezia	2.011.645		
Svizzera	5.412.188		
Totali	141.770.025		42.049.316

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	132.211	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			132.211		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		88.266
Rimborsi	02/01/23	87.800
Rimborsi	03/01/23	466
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		88.266

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-354.606
Rateo passivo depositario	-8.830
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.204
Rateo passivo stampa prospetti	-4.526
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-322.514
Rateo passivo calcolo quota	-6.532
Debiti di imposta	
Altre	-30.499
Rateo interessi passivi su c/c	-28.947
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-1.549
Arrotondamenti	-3
Totale	-385.105

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	268.249.441		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		265.291.948	
- sottoscrizioni singole		206.310.633	
- piani di accumulo			
- switch in entrata		58.981.315	
b) risultato positivo della gestione		3.401.098	
Decrementi :			
a) rimborsi:	15.486.963	443.605	
- riscatti	15.225.000	443.605	
- piani di rimborso			
- switch in uscita	261.963		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	41.247.143		
Patrimonio netto a fine periodo	211.515.335	268.249.441	
Numero totale quote in circolazione	49.508.149,827	52.969.573,708	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	509.163,280	726.671,978	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,028%	1,372%	

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	5.949.582	2,813%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	5.412.188		270.661	5.682.849			
Corona Danese	4.058.999		47.583	4.106.582			
Euro	88.136.788		20.645.635	108.782.423		505.424	505.424
Sterlina Inglese	9.586.813		1.091.438	10.678.251		5.494	5.494
Corona Norvegese	1.394.778		181.080	1.575.858			
Corona Svedese	2.011.645		340.138	2.351.783			
Dollaro USA	75.001.926		3.941.245	78.943.171		94.664	94.664
Totale	185.603.137		26.517.780	212.120.917		605.582	605.582

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	-27.519		3.405	
2. Titoli di capitale	-6.773.835	1.677.005	-15.390.478	2.729.543
3. Parti di OICR	-830.411		-11.591.466	459.434
- OICVM	-830.411		-11.591.466	459.434
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.095.649	-3.935.275		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	106.056	-125.732

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-220
- c/c denominato in divise estere	-28.948
Totale	-29.168

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	4.185	1,801%			3.011	1,296%		
provvigioni di base	4.185	1,801%			3.011	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	90	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	662	0,285%						
4) Compenso del depositario	111	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	19	0,008%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	18	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.606	0,691%			1.606	0,691%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	6.691	2,880%			4.617	1,987%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	123	0,053%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	86		0,071%					
- su titoli azionari	76		0,068%					
- su titoli di debito								
- su derivati	10		0,003%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	29			4,223%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	51	0,022%						
TOTALE SPESE	6.980	3,004%			4.617	1,987%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-122.503
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,06%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	21.361
Interessi su disponibilità liquide c/c	21.361
Altri ricavi	533
Penali positive CSDR	532
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-28.755
Sopravvenienze passive	-3
Commissioni deposito cash	-28.752
Totale	-6.861

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3600	A	USD	200
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 33	A	EUR	2.000
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 28	V	EUR	1.000
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3000	V	USD	100

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	87.457.445
- Vendite	123.322.719
Totale compravendite	210.780.164
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	15.486.963
Totale raccolta	15.486.963
Totale	195.293.201
Patrimonio medio	232.366.507
Turnover portafoglio	84,045%

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	1.304	2.730	81.921		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Next Generation ESG

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Next Generation ESG”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Next Generation ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Next Generation ESG" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

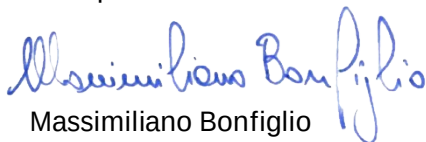
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Next Generation ESG" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Next Generation ESG" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e al forte aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali ad adottare politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in un contesto economico in rallentamento. L'attività gestionale è iniziata nel mese di maggio, una volta concluso il periodo di sottoscrizione, investendo il 25% in azioni e la rimanente liquidità in titoli di stato a breve termine e in obbligazioni corporate, mantenendo una duration contenuta. L'esposizione azionaria è stata incrementata progressivamente al 40%, sfruttando i forti ribassi dei mercati. Il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria, tecnologia, servizi di pubblica utilità, materiali e salute, selezionando le aziende che beneficiano degli investimenti pubblici nel campo della transizione energetica, digitalizzazione, mobilità sostenibile e infrastrutture. L'allocazione geografica è caratterizzata da una maggiore esposizione all'Europa rispetto agli Stati Uniti.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata e portata al livello obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. Sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio che mira a trarre vantaggio dalle tematiche dei piani di rilancio delle economie europee e statunitensi.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 269.695.647. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	251.237.659	95,734%		
A1. Titoli di debito	147.665.478	56,268%		
A1.1 Titoli di Stato	58.443.209	22,270%		
A1.2 Altri	89.222.269	33,998%		
A2. Titoli di capitale	86.808.597	33,078%		
A3. Parti di OICR	16.763.584	6,388%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.834.694	2,604%		
F1. Liquidità disponibile	6.832.430	2,603%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.533	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.269	0,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.361.022	1,662%		
G1. Ratei attivi	922.470	0,352%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.438.552	1,310%		
TOTALE ATTIVITA'	262.433.375	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	271.076	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	271.076	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	319.870	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	315.615	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.255	
TOTALE PASSIVITA'	590.946	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	261.842.429	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	261.842.429	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	53.920.746,386	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,856	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	55.287.739,640
Quote rimborsate	1.366.993,254

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.461.264			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.481.701			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	743.742			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	737.959			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-667.473			
A2.1 Titoli di debito	-152.564			
A2.2 Titoli di capitale	-514.909			
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.275.492			
A3.1 Titoli di debito	-3.508.408			
A3.2 Titoli di capitale	-7.741			
A3.3 Parti di OICR	-759.343			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-3.461.264		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	31.025			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	31.025			
E3.1 Risultati realizzati	-512.516			
E3.2 Risultati non realizzati	543.541			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-3.430.239		
G. ONERI FINANZIARI	-12.499			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.499			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-3.442.738		
H. ONERI DI GESTIONE	-4.173.911			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.186.989			
Commissioni di performance Classe A	-959.836			
Provvigioni di gestione Classe A	-2.227.153			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-82.554			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-103.097			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.645			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-149.864			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-647.762			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-236.568			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.818			
I2. ALTRI RICAVI	2.240			
I3. ALTRI ONERI	-245.626			
Risultato della gestione prima delle imposte		-7.853.217		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-7.853.217		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-7.853.217		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,856	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 15/02/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,117	-	-
Valore minimo della quota	4,753	-	-

(*) 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 obbligazionari governativi e corporate internazionali e, in misura crescente in coerenza con la politica gestionale del fondo, ai rischi dei mercati azionari internazionali, in particolare con investimenti in società che beneficeranno degli interventi a sostegno della ripresa economica previsti dai governi europei e americani.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 53,25%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	58.443.209			
- di altri enti pubblici				
- di banche		9.424.563	2.884.620	
- di altri	2.920.950	55.762.413	18.229.723	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	5.222.100	31.374.181	47.527.840	984.882
- con voto limitato		473.750		
- altri			1.225.844	
Parti di OICR:				
- OICVM		14.513.784		
- FIA aperti retail				
- altri		2.249.800		
Totali:				
- in valore assoluto	66.586.259	113.798.491	69.868.027	984.882
- in percentuale del totale delle attività	25,373%	43,363%	26,623%	0,375%

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	70.295.099	107.700.192	73.242.368	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	70.295.099	107.700.192	73.242.368	
- in percentuale del totale delle attività	26,786%	41,039%	27,909%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		1.124.559	
Assicurativo	1.343.764	863.595	
Bancario	4.937.655	12.309.183	
Chimico e idrocarburi	10.532.602	5.825.865	
Comunicazioni	3.647.062	3.339.606	
Diversi	9.305.457	7.598.420	
Elettronico	28.560.425	16.626.624	
Farmaceutico	6.974.081	21.192.471	
Finanziario	1.907.184	5.741.220	16.763.584
Immobiliare - Edilizio	4.518.590	3.830.600	
Meccanico - Automobilistico	11.028.432	10.770.126	
Minerario e Metallurgico	2.503.281		
Titoli di Stato		58.443.209	
Trasporti	1.550.064		
Totali	86.808.597	147.665.478	16.763.584

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	290.356.004	141.007.314
- titoli di Stato	199.969.757	141.007.314
- altri	90.386.247	
Titoli di capitale	92.143.540	4.812.294
Parti di OICR	17.522.927	
Totale	400.022.471	145.819.608

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.977.760	
- titoli di Stato		
- altri	1.977.760	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.977.760	

*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	65.433.059	65.592.943	16.639.476
Totale	65.433.059	65.592.943	16.639.476

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	6.128.966
- Liquidità disponibile in divise estere	703.464
Totale	6.832.430
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.533
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	3.533
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	-1.269
Totale	-1.269
Totale posizione netta di Liquidità	6.834.694

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	922.470
Rateo su titoli stato quotati	74.380
Rateo su obbligazioni quotate	841.272
Rateo interessi attivi di c/c	6.818
Risparmio d'imposta	
Altre	3.438.552
Liquidità da ricevere su dividendi	34.343
Risconto commissioni di collocamento	3.404.209
Totale	4.361.022

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-28/04/2023	EUR	20.000.000	19.796.129	7,543%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	19.000.000	18.730.770	7,137%
ITALY BOTS 0% 22-14/02/2023	EUR	10.000.000	10.004.215	3,812%
ITALY BOTS 0% 22-12/05/2023	EUR	10.000.000	9.912.095	3,777%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.745.200	1,427%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	20.000	3.693.168	1,407%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	7.000	3.602.200	1,373%
BANCO SANTANDER 22-05/05/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.023.430	1,152%
AT&T INC 2.4% 14-15/03/2024	EUR	3.000.000	2.961.990	1,129%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	3.000.000	2.944.740	1,122%
UBS GROUP 22-21/03/2025 FRN	EUR	3.000.000	2.884.620	1,099%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	3.000.000	2.861.850	1,091%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	3.000.000	2.816.730	1,073%
ELECTROLUX AB 4.125% 22-05/10/2026	EUR	2.500.000	2.518.475	0,960%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.452.800	0,935%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	140.000	2.249.800	0,857%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.189.137	0,834%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	2.500	2.115.600	0,806%
ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA	EUR	1.300	2.058.771	0,784%
KNORR-BREMSE AG 3.25% 22-21/09/2027	EUR	2.100.000	2.050.398	0,781%
AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025	EUR	2.000.000	1.996.020	0,761%
VOLKSWAGEN LEAS 2.625% 14-15/01/2024	EUR	2.000.000	1.985.580	0,757%
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	EUR	2.000.000	1.984.320	0,756%
BASF SE 0.101% 20-05/06/2023	EUR	2.000.000	1.980.840	0,755%
ABB FINANCE BV 0.625% 22-31/03/2024	EUR	2.000.000	1.936.220	0,738%
PRAXAIR INC 1.625% 14-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.922.660	0,733%
DT PFANDBRIEFBAN 4.375% 22-28/08/2026	EUR	2.000.000	1.917.860	0,731%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.894.380	0,722%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	2.000.000	1.890.260	0,720%
FRESENIUS SE & C 1.875% 22-24/05/2025	EUR	2.000.000	1.888.020	0,719%
NATL GRID PLC 2.179% 22-30/06/2026	EUR	2.000.000	1.882.540	0,717%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.875.940	0,715%
AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.875.360	0,715%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.861.220	0,709%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	2.000.000	1.816.040	0,692%
VOLVO TREAS AB 2.625% 22-20/02/2026	EUR	1.875.000	1.809.900	0,690%
DAIMLER TRUCK 1.625% 22-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.806.440	0,688%
CEZ AS 2.375% 22-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.801.600	0,686%
RWE A 2.5% 22-24/08/2025	EUR	1.840.000	1.785.334	0,680%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.758.820	0,670%
MONTANARO EUR SM CO-EUR INS	EUR	250.000	1.734.500	0,661%
LINDE PLC	EUR	5.500	1.679.975	0,640%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	90.000	1.677.420	0,639%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.700.000	1.669.621	0,636%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20.000	1.667.600	0,635%
VOLKSWAGEN INTFN 3.125% 22-28/03/2025	EUR	1.700.000	1.663.331	0,634%
FINCOBANK SPA	EUR	107.000	1.660.640	0,633%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.000	1.568.640	0,598%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	57.000	1.549.086	0,590%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.548.112	0,590%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.498.380	0,571%
STELLANTIS NV	EUR	110.000	1.459.040	0,556%
ERG SPA	EUR	50.000	1.448.000	0,552%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.425.120	0,543%
AZA SPA 2.5% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.422.570	0,542%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	57.000	1.368.000	0,521%
MERCK KGAA	EUR	7.500	1.356.750	0,517%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	3.000	1.343.764	0,512%
AIR LIQUIDE SA	EUR	10.000	1.324.000	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	1.285.200		
Danimarca	2.398.012	1.017.357	
Finlandia		901.860	
Francia	7.434.220	12.360.219	
Germania	7.387.510	20.259.312	
Gran Bretagna	7.489.853	2.260.156	
Irlanda	2.131.430		3.984.300
Israele	796.261		
Italia	5.222.100	61.364.159	
Lussemburgo		4.083.517	12.779.284
Norvegia	836.867		
Olanda	3.878.100	15.521.046	
Repubblica Ceca		1.801.600	
Spagna	3.364.700	4.913.690	
Stati Uniti	39.995.746	15.969.567	
Svezia	1.166.754	4.328.375	
Svizzera	3.421.844	2.884.620	
Totali	86.808.597	147.665.478	16.763.584

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		271.076
Rimborsi	02/01/23	269.518
Rimborsi	03/01/23	1.558
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		271.076

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-315.615
Rateo passivo depositario	-10.800
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.965
Rateo passivo stampa prospetti	-962
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-284.898
Rateo passivo calcolo quota	-7.990
Debiti di imposta	
Altre	-4.255
Rateo interessi passivi su c/c	-11.230
Rateo Passivo Costi di Ricerca	6.976
Arrotondamenti	-1
Totale	-319.870

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	276.438.698		
- sottoscrizioni singole	147.991.336		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	128.447.362		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	6.743.052		
- riscatti	6.639.887		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	103.165		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.853.217		
Patrimonio netto a fine periodo	261.842.429		
Numero totale quote in circolazione	53.920.746,386		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	91.416,844		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,170%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	3.421.844		14.982	3.436.826		62	62
Corona Danese	2.398.012		22.380	2.420.392			
Euro	191.851.700		10.457.909	202.309.609		580.669	580.669
Sterlina Inglese	5.809.878		127.476	5.937.354		61	61
Corona Norvegese	836.867		11.303	848.170			
Corona Svedese	1.166.754		140.781	1.307.535		193	193
Dollaro USA	45.752.604		420.885	46.173.489		9.961	9.961
Totale	251.237.659		11.195.716	262.433.375		590.946	590.946

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-152.564		-3.508.408	
2. Titoli di capitale	-514.909	143.518	-7.741	-1.662.369
3. Parti di OICR			-759.343	-105.882
- OICVM			-759.343	-105.882
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-512.516	543.541

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.223
- c/c denominato in divise estere	-10.276

Totale	-12.499

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.227	0,900%			1.603	0,648%		
provvigioni di base	2.227	0,900%			1.603	0,648%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	83	0,034%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	100	0,040%						
4) Compenso del depositario	103	0,042%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	17 17	0,007% 0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	648	0,262%			648	0,262%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.193	1,291%			2.251	0,910%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	960	0,388%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	45 45		0,046% 0,046%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	12			4,940%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	77	0,031%						
TOTALE SPESE	4.287	1,732%			2.251	0,910%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-959.836
Totale	-959.836

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-959.836
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,37%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.818
Interessi su disponibilità liquide c/c	6.818
Altri ricavi	2.240
Penali positive CSDR	2.239
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-245.626
Commissioni deposito cash	-245.626
Totale	-236.568

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	402.000.231
- Vendite	145.819.608
Totale compravendite	547.819.839
- Sottoscrizioni	276.438.698
- Rimborsi	6.743.052
Totale raccolta	283.181.750
Totale	264.638.089
Patrimonio medio	247.459.312
Turnover portafoglio	106,942%

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			44.890		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

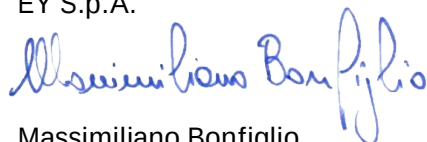
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, di nuova costituzione, ha concluso il periodo di collocamento nella seconda metà del mese di maggio. La strategia è stata costruita quindi nell'ultima settimana del mese di maggio e completata intorno alla fine dello stesso mese.

Il periodo di riferimento è stato caratterizzato da un'estrema incertezza e volatilità all'interno dei mercati. Già da giugno è stato chiaro che le autorità monetarie si sarebbero concentrate sulla lotta all'inflazione e sarebbero state disposte a tollerare una crescita economica più debole. Inoltre, in Europa, il protrarsi del conflitto in Ucraina ha reso i mercati finanziari ancora più nervosi.

Il portafoglio, dal suo lancio ha riportato una performance negativa in linea con quella dei mercati azionari globali. Le performance migliori sono arrivate dal settore industriale, i consumi non ciclici e quello dell'energia, mentre il fondo è stato penalizzato dall'esposizione al tecnologico ed a alle comunicazioni.

Il portafoglio, investito in azioni per circa il 90% si concentra su quei titoli growth secolari per i quali si ritiene che il mercato sottovaluti il loro potenziale a lungo termine legate a driver di crescita in una serie di transizioni, in particolare la salute, il benessere personale, l'utilizzo efficiente delle risorse e l'inclusione finanziaria.

Il resto del portafoglio risulta investito in liquidità e affini per il tramite di fondi.

In termini di allocazione geografica si mantiene una decisa preferenza per il mercato statunitense.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

L'economia globale continua ad affrontare sfide, non ultime la debole crescita e l'inasprimento delle condizioni monetarie. In questa fase di incertezza si manterrà un atteggiamento cauto. Ci si concentra comunque su quei titoli legati a driver di crescita secolare (come la salute e il benessere personale, l'utilizzo efficiente delle risorse e l'inclusione finanziaria) che rappresentano interessanti opportunità di investimento poiché il loro potenziale di crescita risulta, ad oggi, sottostimato dal 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 (positiva) pari a Euro 207.941.170. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	190.656.629	94,701%		
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	176.359.667	87,600%		
A3. Parti di OICR	14.296.962	7,101%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.094.813	3,027%		
F1. Liquidità disponibile	6.090.460	3,025%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.353	0,002%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.573.225	2,272%		
G1. Ratei attivi	18.159	0,009%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.555.066	2,263%		
TOTALE ATTIVITA'	201.324.667	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	196.188	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	196.188	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	366.263	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	365.400	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	863	
TOTALE PASSIVITA'	562.451	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	200.762.216	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	200.762.216	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.636.449,237	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,822	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	43.665.272,054
Quote rimborsate	2.028.822,817

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	295.737			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.162.976			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.162.976			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.855.693			
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	2.858.910			
A2.3 Parti di OICR	-3.217			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.722.932			
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	-3.761.527			
A3.3 Parti di OICR	38.595			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		295.737		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-967.003			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-967.003			
E3.1 Risultati realizzati	-836.041			
E3.2 Risultati non realizzati	-130.962			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-671.266		
G. ONERI FINANZIARI	-863			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-863			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-672.129		
H. ONERI DI GESTIONE	-6.441.389			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.424.865			
Commissioni di performance Classe A	-2.845.337			
Provvigioni di gestione Classe A	-2.579.528			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.181			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-68.317			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.618			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-90.063			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-800.345			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-65.436			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	18.159			
I2. ALTRI RICAVI	3			
I3. ALTRI ONERI	-83.598			
Risultato della gestione prima delle imposte		-7.178.954		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-7.178.954		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-7.178.954		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,822	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 22/03/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,436	-	-
Valore minimo della quota	4,658	-	-

(*) 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 con focus su società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 80,44%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		28.858.471	131.627.288	15.873.908
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		14.296.962		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		43.155.433 21,436%	131.627.288 65,380%	15.873.908 7,885%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		33.845.476	151.570.726	5.240.427
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		33.845.476 16,811%	151.570.726 75,287%	5.240.427 2,603%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Assicurativo	4.442.985		
Bancario	2.962.135		
Chimico e idrocarburi	1.380.846		
Commercio	8.738.010		
Comunicazioni	5.248.538		
Diversi	18.229.124		
Elettronico	66.987.324		
Farmaceutico	52.466.138		
Finanziario			14.296.962
Immobiliare - Edilizio	3.523.793		
Meccanico - Automobilistico	12.380.774		
Totali	176.359.667		14.296.962

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	264.723.577	87.500.341
Parti di OICR	20.000.000	5.738.416
Totale	284.723.577	93.238.757

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.224.590
- Liquidità disponibile in divise estere	865.870
Totale	6.090.460
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	4.353
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	4.353
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	6.094.813

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	18.159
Rateo interessi attivi di c/c	18.159
Risparmio d'imposta	
Altre	4.555.066
Liquidità da ricevere su dividendi	134.757
Risconto commissioni di collocamento	4.420.309
Totale	4.573.225

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	103.058	14.296.962	7,101%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	16.950	8.420.287	4,182%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	14.263	7.359.561	3,656%
FERGUSON PLC	GBP	50.340	5.923.354	2,942%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	132.642	5.750.616	2,856%
DEERE & CO	USD	12.983	5.215.827	2,591%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	35.529	5.207.924	2,587%
FORTINET INC	USD	113.389	5.194.273	2,580%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	12.073	4.887.911	2,428%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	67.484	4.710.127	2,340%
ALLEGION PLC-W/I	USD	46.590	4.595.047	2,282%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	36.249	4.572.284	2,271%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	26.753	4.526.608	2,248%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	126.044	4.442.985	2,207%
KLA CORP	USD	12.392	4.377.752	2,174%
TORO CO	USD	41.033	4.352.247	2,162%
NEXTERA ENERGY INC	USD	54.659	4.281.558	2,127%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	14.393	4.234.307	2,103%
DANAHER CORP	USD	16.925	4.209.167	2,091%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	65.262	4.149.006	2,061%
APPLIED MATERIALS INC	USD	44.871	4.094.203	2,034%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	32.550	3.934.059	1,954%
SYNOPSYS INC	USD	12.754	3.815.624	1,895%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	25.312	3.748.002	1,862%
KORN FERRY	USD	78.745	3.734.900	1,855%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	28.508	3.726.566	1,851%
SIEMENS AG-REG	EUR	27.732	3.595.176	1,786%
MICROSOFT CORP	USD	15.782	3.546.347	1,762%
TOPBUILD CORP	USD	24.032	3.523.793	1,750%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	14.478	3.478.383	1,728%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	46.643	3.127.880	1,554%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	90.649	2.970.246	1,475%
ANALOG DEVICES INC	USD	19.280	2.963.222	1,472%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	125.000	2.962.135	1,471%
PERSOL HOLDINGS CO LTD	JPY	145.400	2.920.013	1,450%
SHIMANO INC	JPY	19.200	2.852.357	1,417%
LOWES COS INC	USD	15.077	2.814.656	1,398%
IDEX CORP	USD	13.147	2.812.700	1,397%
ON SEMICONDUCTOR	USD	45.410	2.653.757	1,318%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	169.900	2.278.292	1,132%
ASGN INC	USD	27.432	2.094.317	1,040%
GARMIN LTD	USD	22.995	1.988.483	0,988%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	25.104	1.675.247	0,832%
ENPHASE ENERGY INC	USD	5.562	1.380.846	0,686%
GENERAC HOLDINGS INC	USD	12.531	1.181.888	0,587%
XENON PHARMACEUTICALS INC	USD	30.570	1.129.421	0,561%
CYTOKINETICS INC	USD	24.429	1.048.805	0,521%
WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	15.060	1.018.233	0,506%
ARGENX SE - ADR	USD	2.724	966.908	0,480%
MODERNA INC	USD	5.720	962.686	0,478%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	3.097.339		
Cina	2.278.292		
Danimarca	4.572.284		
Francia	8.253.173		
Germania	3.595.176		
Giappone	5.772.369		
Gran Bretagna	5.923.354		
Irlanda	4.595.047		
Lussemburgo	3.127.880		14.296.962
Olanda	4.714.911		
Singapore	2.962.135		
Stati Uniti	116.534.790		
Svizzera	6.222.790		
Taiwan	4.710.127		
Totali	176.359.667		14.296.962

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		196.188
Rimborsi	02/01/23	191.172
Rimborsi	03/01/23	5.016
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		196.188

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-365.400
Rateo passivo depositario	-8.324
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.961
Rateo passivo stampa prospetti	-2.137
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-337.820
Rateo passivo calcolo quota	-6.158
Debiti di imposta	
Altre	-863
Rateo interessi passivi su c/c	-863
Totale	-366.263

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	218.326.360		
- sottoscrizioni singole	173.768.608		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	44.557.752		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	10.385.190		
- riscatti	10.290.069		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	95.121		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.178.954		
Patrimonio netto a fine periodo	200.762.216		
Numero totale quote in circolazione	41.636.449,237		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	261.090,540		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,627%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	29.273.192		9.667.410	38.940.602		561.588	561.588
Sterlina Inglese	5.923.354		75.684	5.999.038			
Yen Giapponese	5.772.369		39.058	5.811.427			
Dollaro USA	134.622.463		885.886	135.508.349		863	863
Franco Svizzero	4.234.307			4.234.307			
Dollaro di Singapore	2.962.135			2.962.135			
Corona Danese	4.572.284			4.572.284			
Dollaro di Hong Kong	2.278.292			2.278.292			
Dollaro Canadese	1.018.233			1.018.233			
Totale	190.656.629		10.668.038	201.324.667		562.451	562.451

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	2.858.910	3.413.398	-3.761.527	-1.561.215
3. Parti di OICR	-3.217		38.595	
- OICVM	-3.217		38.595	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-836.041	-130.962

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-863
Totale	-863

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.580	1,403%			1.857	1,010%		
provvigioni di base	2.580	1,403%			1.857	1,010%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	54	0,029%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	10	0,005%						
4) Compenso del depositario	68	0,037%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	800	0,435%			800	0,435%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.527	1,917%			2.657	1,445%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	2.845	1,547%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	70 70		0,020% 0,020%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			3,205%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	9	0,005%						
TOTALE SPESE	6.452	3,509%			2.657	1,445%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-2.845.337
Totale	-2.845.337

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.845.337
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,42%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	18.159
Interessi su disponibilità liquide c/c	18.159
Altri ricavi	3
Arrotondamenti	3
Altri oneri	-83.598
Commissioni deposito cash	-83.598
Totale	-65.436

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	284.723.577
- Vendite	93.238.757
Totale compravendite	377.962.334
- Sottoscrizioni	218.326.360
- Rimborsi	10.385.190
Totale raccolta	228.711.550
Totale	149.250.784
Patrimonio medio	183.889.885
Turnover portafoglio	81,163%

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			69.765		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Pictet Action 4 Transition

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Pictet Action 4 Transition”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

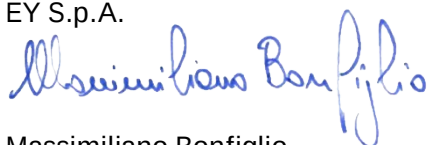
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

.EUROMOBILIARE POWER BRANDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, con periodo di sottoscrizione definito, ha terminato la finestra di collocamento nel corso del mese di dicembre 2022. Il portafoglio azionario, che mira ad investire in società con marchi forti e riconoscibili e dotate di un vantaggio competitivo sul mercato, è stato implementato parzialmente nella seconda metà del mese di dicembre con un peso di circa il 50%, favorendo titoli difensivi. Con riferimento alla componente obbligazionaria, si è proceduto all'investimento della liquidità riveniente dalle sottoscrizioni: sono stati temporaneamente privilegiati investimenti in strumenti di mercato monetario in attesa di migliori condizioni di liquidità ed eventuali opportunità di mercato primario.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 l'esposizione azionaria verrà aumentata progressivamente con la possibilità di incremento dell'investimento nei titoli nei settori più ciclici laddove l'economia dovesse dimostrarsi più forte del previsto. Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria, l'approccio sarà orientato alla prudenza sia con riferimento al rischio di tasso che al merito di credito delle emissioni incluse nel portafoglio. Si attenderanno condizioni di mercato più attraenti per incrementare l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 107.392.950. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	100.621.723	93,592%		
A1. Titoli di debito	46.736.791	43,472%		
A1.1 Titoli di Stato	32.912.322	30,613%		
A1.2 Altri	13.824.469	12,859%		
A2. Titoli di capitale	53.884.932	50,120%		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.036.306	4,684%		
F1. Liquidità disponibile	5.015.664	4,665%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.642	0,019%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.852.827	1,724%		
G1. Ratei attivi	234.168	0,218%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.618.659	1,506%		
TOTALE ATTIVITA'	107.510.856	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	29.660	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	29.660	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	159.290	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	141.986	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.304	
TOTALE PASSIVITA'	188.950	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	107.321.906	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	107.321.906	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.478.580,950	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,997	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	21.539.044,966
Quote rimborsate	60.464,016

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	45.530			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	22.393			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.812			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.581			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.788			
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	6.788			
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-41.151			
A3.1 Titoli di debito	-76.545			
A3.2 Titoli di capitale	35.394			
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	57.500			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		45.530		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-50.596			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-50.596			
E3.1 Risultati realizzati	31.090			
E3.2 Risultati non realizzati	-81.686			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-5.066		
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-5.066		
H. ONERI DI GESTIONE	-255.709			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-121.924			
Commissioni di performance Classe A	-73.298			
Provvigioni di gestione Classe A	-48.626			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.595			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-8.915			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.068			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-100.755			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-15.452			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	189.731			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	189.732			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI	-1			
Risultato della gestione prima delle imposte		-71.044		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-71.044		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-71.044		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,997	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 03/10/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,034	-	-
Valore minimo della quota	4,991	-	-

(*) 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 azinari internazionali, con focus su società specializzate nella produzione di beni e servizi di alta qualità, caratterizzati da marchi forti e riconoscibili, che puntano alla customer satisfaction. Il fondo è stato inoltre esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 67,51%.

Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato, in particolare dovuti alle frequenti richieste di rimborso ed alle conseguenti temporanee difficoltà nel mantenere l'asset allocation desiderata.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	23.523.800	9.388.522		
- di altri enti pubblici				
- di banche		4.102.283	6.757.536	
- di altri		2.002.180	962.470	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	990.000	16.119.773	35.638.159	
- con voto limitato		1.137.000		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	24.513.800	32.749.758	43.358.165	
- in percentuale del totale delle attività	22,801%	30,462%	40,329%	

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	25.514.799	29.561.450	45.545.474	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	25.514.799	29.561.450	45.545.474	
- in percentuale del totale delle attività	23,732%	27,496%	42,364%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	6.423.715		
Bancario		10.859.819	
Chimico e idrocarburi	2.186.177	2.002.180	
Commercio	5.279.303		
Comunicazioni	3.260.963		
Diversi	5.283.388		
Elettronico	9.745.146		
Farmaceutico	13.286.466		
Finanziario	3.154.375		
Meccanico - Automobilistico	4.245.549	962.470	
Tessile	1.019.850		
Titoli di Stato		32.912.322	
Totali	53.884.932	46.736.791	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	46.813.335	
- titoli di Stato	32.974.378	
- altri	13.838.957	
Titoli di capitale	54.540.890	698.140
Parti di OICR		
Totale	101.354.225	698.140

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	37.348.269	9.388.522	
Totale	37.348.269	9.388.522	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.590.296
- Liquidità disponibile in divise estere	1.425.368
Totale	5.015.664
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	20.642
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	20.642
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	5.036.306

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	234.168
Rateo su titoli stato quotati	27.916
Rateo su obbligazioni quotate	16.520
Rateo interessi attivi di c/c	189.732
Risparmio d'imposta	
Altre	1.618.659
Liquidità da ricevere su dividendi	3.580
Liquidità da ricevere coupon	19.633
Risconto commissioni di collocamento	1.595.446
Totale	1.852.827

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	6.068.950	6.015.602	5,594%
ITALY BOTS 0% 22-31/05/2023	EUR	5.000.000	4.946.720	4,601%
ITALY BOTS 0% 22-14/08/2023	EUR	5.000.000	4.918.710	4,575%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	5.000.000	4.905.046	4,562%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	5.000.000	4.870.750	4,530%
GOLDMAN SACHS GP 21-23/09/2027 FRN	EUR	3.667.000	3.595.273	3,344%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	3.477.630	3.372.919	3,137%
CREDIT AGRICOLE 18-06/03/2023 FRN	EUR	2.400.000	2.401.416	2,234%
REPSOL INTL FIN 21-25/05/2023 FRN	EUR	2.000.000	2.002.180	1,862%
ITALY BOTS 0% 22-31/03/2023	EUR	2.000.000	1.989.514	1,851%
ITALY CCTS EU 22-15/10/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.893.060	1,761%
BPCE 18-23/03/2023 FRN	EUR	1.700.000	1.700.867	1,582%
BANK OF AMER CRP 21-22/09/2026 FRN	EUR	1.685.000	1.661.798	1,546%
CITIGROUP INC 18-21/03/2023 FRN	EUR	1.500.000	1.500.465	1,396%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.000	1.307.200	1,216%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	10.000	1.261.355	1,173%
UNILEVER PLC	GBP	25.000	1.178.360	1,096%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	4.000	1.176.768	1,095%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	25.000	1.168.250	1,087%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	12.000	1.137.000	1,058%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	4.470	1.117.615	1,040%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	15.000	1.116.484	1,038%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	590	1.114.092	1,036%
MOWI ASA	NOK	70.000	1.113.235	1,035%
AUTOZONE INC	USD	480	1.109.174	1,032%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	100.000	1.106.989	1,030%
DANAHER CORP	USD	4.410	1.096.746	1,020%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	11.400	1.095.831	1,019%
ZOETIS INC	USD	7.970	1.094.405	1,018%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.600	1.090.144	1,014%
BROADCOM INC	USD	2.080	1.089.708	1,014%
WALT DISNEY CO/THE	USD	13.300	1.082.693	1,007%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	9.450	1.081.847	1,006%
MERCK & CO. INC.	USD	10.400	1.081.171	1,006%
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	11.350	1.079.752	1,004%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	7.600	1.079.275	1,004%
COPART INC	USD	18.900	1.078.305	1,003%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	4.950	1.074.877	1,000%
COCA-COLA CO/THE	USD	18.000	1.072.832	0,998%
BEIERSDORF AG	EUR	10.000	1.072.000	0,997%
LINDE PLC	USD	3.500	1.069.693	0,995%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	20.000	1.069.372	0,995%
MICROSOFT CORP	USD	4.750	1.067.365	0,993%
S&P GLOBAL INC	USD	3.400	1.067.038	0,992%
PFIZER INC	USD	22.200	1.065.850	0,991%
ALPHABET INC-CL C	USD	12.800	1.064.178	0,990%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	8.800	1.063.586	0,989%
MCDONALDS CORP	USD	4.300	1.061.775	0,988%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.900	1.060.489	0,986%
HEINEKEN NV	EUR	12.000	1.054.560	0,981%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	7.540	1.051.891	0,978%
APPLE INC	USD	8.620	1.049.423	0,976%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	800	1.040.049	0,967%
RELX PLC	GBP	40.000	1.031.502	0,959%
DIAGEO PLC	GBP	25.000	1.028.459	0,957%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.500	1.019.850	0,949%
ASTRAZENECA PLC	GBP	8.000	1.011.485	0,941%
ASML HOLDING NV	EUR	2.000	1.007.600	0,937%
FERRARI NV	EUR	5.000	1.001.000	0,931%
LOREAL	EUR	3.000	1.000.800	0,931%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	12.000	1.000.560	0,931%
MONCLER SPA	EUR	20.000	990.000	0,921%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.000	968.400	0,901%
SAP SE	EUR	10.000	963.900	0,897%
FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	1.000.000	962.470	0,895%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Danimarca	1.261.355		
Francia	3.327.850	7.475.202	
Germania	6.310.110	6.015.604	
Gran Bretagna	7.505.354		
Irlanda	1.117.615		
Italia	1.991.000	23.523.799	
Norvegia	1.113.235		
Olanda	2.062.160	2.002.180	
Stati Uniti	26.912.496	7.720.006	
Svezia	1.106.989		
Svizzera	1.176.768		
Totali	53.884.932	46.736.791	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		29.660
Rimborsi	02/01/23	29.660
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		29.660

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-141.986
Rateo passivo depositario	-4.217
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.877
Rateo passivo stampa prospetti	-1.849
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-73.298
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-48.626
Rateo passivo calcolo quota	-3.119
Debiti di imposta	
Altre	-17.304
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-17.303
Arrotondamenti	-1
Totale	-159.290

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	107.695.225		
- sottoscrizioni singole	63.355.729		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	44.339.496		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	302.275		
- riscatti	302.275		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	71.044		
Patrimonio netto a fine periodo	107.321.906		
Numero totale quote in circolazione	21.478.580,950		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	53.158,020		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,247%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.794.290	2,604%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	1.176.768		315.279	1.492.047			
Corona Danese	1.261.355		99.484	1.360.839			
Euro	60.427.912		5.460.184	65.888.096		188.950	188.950
Sterlina Inglese	6.435.661		306.751	6.742.412			
Corona Norvegese	1.113.235		350.302	1.463.537			
Corona Svedese	1.106.989		219.057	1.326.046			
Dollaro USA	29.099.803		138.076	29.237.879			
Totale	100.621.723		6.889.133	107.510.856		188.950	188.950

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			-76.545	
2. Titoli di capitale	6.788	-665	35.394	-173.448
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	57.500			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	31.090	-81.686

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	49	0,064%			48	0,062%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	7	0,009%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	9	0,012%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,014%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	17 17	0,022% 0,022%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	15	0,019%			15	0,019%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	110	0,143%			63	0,081%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	73	0,095%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	28 28		0,051% 0,051%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	45	0,058%						
TOTALE SPESE	256	0,332%			63	0,082%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-73.298
Totale	-73.298

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-73.298
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,07%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	189.732
Interessi su disponibilità liquide c/c	189.732
Altri ricavi	
Altri oneri	-1
Arrotondamenti	-1
Totale	189.731

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	101.354.225
- Vendite	698.140
Totale compravendite	102.052.365
- Sottoscrizioni	107.695.225
- Rimborsi	302.275
Totale raccolta	107.997.500
Totale	-5.945.135
Patrimonio medio	77.130.896
Turnover portafoglio	-7,708%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			27.987		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Power Brands

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Power Brands”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Power Brands” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Power Brands" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

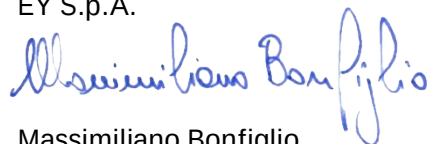
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Power Brands" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Power Brands" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento alla fine del mese di novembre. Successivamente la gestione ha iniziato ad implementare il portafoglio investendo in azioni circa il 90% delle attività, in linea con la politica di investimento.

La performance realizzata nel corso di questo primo mese di gestione è stata negativa a causa dell'andamento del mercato di riferimento.

Infatti il 2022 è stato un anno in cui i mercati azionari hanno subito una ondata di volatilità, causata anche dall'atteggiamento delle banche centrali che ha riacceso le preoccupazioni per la persistenza dell'inflazione e per una potenziale recessione.

Il settore dei servizi di pubblica utilità è stato tra i principali contributori positivi di performance, in quanto gli investitori hanno scommesso sulla sicurezza in un contesto di generale avversione al rischio.

Anche diversi titoli legati alle energie rinnovabili classificabili come "facilitatori di infrastrutture" hanno realizzato rendimenti positivi nel periodo di riferimento. Tali risultati non hanno però compensato i rendimenti realizzati da altre società presenti in portafoglio. Si tratta comunque di idee di investimento che insistono su trend di medio/lungo periodo che avranno un ruolo cruciale nei processi di transizione energetica e non solo.

La parte obbligazionaria del fondo è posizionata in modo conservativo e rappresenta circa il 10% del portafoglio totale, con oltre il 65% dell'allocazione in titoli sovrani europei con una duration media inferiore all'anno.

È stata anche mantenuta una porzione di liquidità per garantire la possibilità di selezionare nuove interessanti opportunità di investimento.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

La gestione si attende che la volatilità a breve termine rappresenti un'opportunità di investimento a lungo termine e pertanto è stata proattiva nell'allocare il capitale verso quelle aziende che presentano importanti livelli di crescita strutturale ed elevati standard di sostenibilità. Le vendite sui mercati sono state più innescate dal sentiment, piuttosto che dai fondamentali di queste aziende verso le quali si rimane ottimisti. Più in generale

si rimane convinti della validità della strategia e dei temi infrastrutturali sottostanti (la transizione verde, la new economy e la sostenibilità).

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 129.370.242. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	113.466.821	92,616%		
A1. Titoli di debito	7.941.570	6,482%		
A1.1 Titoli di Stato	7.941.570	6,482%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	104.351.442	85,176%		
A3. Parti di OICR	1.173.809	0,958%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.117.753	0,912%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	1.117.753	0,912%		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.427.577	3,614%		
F1. Liquidità disponibile	4.426.720	3,613%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	857	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.501.725	2,858%		
G1. Ratei attivi	178.006	0,145%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.323.719	2,713%		
TOTALE ATTIVITA'	122.513.876	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	32.804	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	32.804	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	429.313	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	429.253	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	60	
TOTALE PASSIVITA'	462.117	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	122.051.759	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	122.051.759	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	25.873.028,488	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,717	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	25.914.140,142
Quote rimborsate	41.111,654

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-7.180.130			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	246.742			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.890			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	234.852			
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-42.284			
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-42.284			
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.384.588			
A3.1	Titoli di debito	-43.360			
A3.2	Titoli di capitale	-7.321.656			
A3.3	Parti di OICR	-19.572			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-7.180.130		
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-26.392			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-26.392			
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	-26.392			
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-26.392		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	368.337			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	368.337			
E3.1 Risultati realizzati	-794.984			
E3.2 Risultati non realizzati	1.163.321			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-6.838.185		
G. ONERI FINANZIARI	-60			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-60			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-6.838.245		
H. ONERI DI GESTIONE	-582.141			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-407.645			
Commissioni di performance Classe A	-251.766			
Provvigioni di gestione Classe A	-155.879			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.303			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-8.521			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.064			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-88.868			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-68.740			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	101.902			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	101.904			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI	-2			
Risultato della gestione prima delle imposte		-7.318.484		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-7.318.484		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-7.318.484		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota**

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,717	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 17/10/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,064	-	-
Valore minimo della quota	4,687	-	-

(*) 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, con focus sulle società infrastrutturali, incluse le nuove infrastrutture digitali e le energie rinnovabili. È stato inoltre esposto ai rischi dei mercati obbligazionari internazionali sia governativi che corporate.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischioosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 89,93%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		7.941.570		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.382.325	25.417.723	55.066.820	
- con voto limitato			19.484.574	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				1.173.809
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.382.325	33.359.293	74.551.394	1.173.809
- in percentuale del totale delle attività	3,577%	27,229%	60,852%	0,958%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	4.382.325	31.197.292	77.887.204	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.382.325	31.197.292	77.887.204	
- in percentuale del totale delle attività	3,577%	25,464%	63,575%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	2.187.249		
Chimico e idrocarburi	24.336.683		
Comunicazioni	4.355.351		
Diversi	10.627.007		
Elettronico	28.239.022		
Farmaceutico	2.270.625		
Finanziario	22.245.345		1.173.809
Immobiliare - Edilizio	3.290.830		
Meccanico - Automobilistico	4.645.595		
Titoli di Stato		7.941.570	
Trasporti	2.153.735		
Totali	104.351.442	7.941.570	1.173.809

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	7.984.930	
- titoli di Stato	7.984.930	
- altri		
Titoli di capitale	114.379.724	2.664.327
Parti di OICR	1.193.380	
Totale	123.558.034	2.664.327

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				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail			1.117.753	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			1.117.753	
- in percentuale del totale delle attività			0,912%	

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario			1.117.753
Totali			1.117.753

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.144.146	
Totale	1.144.146	

*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	3.008.920	4.932.650	
Totale	3.008.920	4.932.650	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.382.852
- Liquidità disponibile in divise estere	43.868
Totale	4.426.720
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	857
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	857
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	4.427.577

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	178.006
Rateo su titoli stato quotati	76.103
Rateo interessi attivi di c/c	101.903
Risparmio d'imposta	
Altre	3.323.719
Liquidità da ricevere su dividendi	158.260
Risconto commissioni di collocamento	3.165.459
Totale	3.501.725

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ORSTED A/S	DKK	39.577	3.359.797	2,739%
EVERSOURCE ENERGY	USD	42.055	3.303.716	2,697%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	24.151	3.296.394	2,691%
ENEL SPA	EUR	647.498	3.256.915	2,658%
CROWN CASTLE INC	USD	25.592	3.252.564	2,655%
NEXTERA ENERGY INC	USD	41.357	3.239.583	2,644%
TRANSURBAN GROUP	AUD	376.883	3.108.462	2,537%
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	USD	46.500	3.053.816	2,493%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	84.328	2.291.777	1,871%
E.ON SE	EUR	245.383	2.290.405	1,870%
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	10.291	2.270.625	1,853%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	61.996	2.240.535	1,829%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	68.250	2.236.311	1,825%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	43.524	2.228.298	1,819%
ECOLAB INC	USD	16.237	2.214.531	1,808%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	15.437	2.204.645	1,800%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	25.141	2.187.249	1,785%
AMERICAN TOWER CORP	USD	10.995	2.182.620	1,782%
WEYERHAEUSER CO	USD	75.040	2.179.658	1,779%
SEGRO PLC	GBP	251.966	2.168.512	1,770%
LINDE PLC	EUR	7.099	2.168.390	1,770%
AUTODESK INC	USD	12.355	2.163.297	1,766%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	14.601	2.162.001	1,765%
MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	40.998	2.158.133	1,762%
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	30.851	2.153.735	1,758%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	27.207	2.149.028	1,754%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	17.644	2.132.490	1,741%
NUTRIEN LTD	USD	30.968	2.119.085	1,730%
EQUINIX INC	USD	3.433	2.107.021	1,720%
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE	USD	76.214	2.069.507	1,689%
ALBEMARLE CORP	USD	9.937	2.019.150	1,648%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	7.550	2.003.925	1,636%
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	2.000.000	1.998.600	1,631%
ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	110.314	1.998.004	1,631%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	2.000.000	1.983.520	1,619%
CHARGEPOINT HOLDINGS INC	USD	220.545	1.969.355	1,607%
BROOKFIELD CORP	USD	58.646	1.728.745	1,411%
MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	42.548	1.397.735	1,141%
INTERNATIONAL PUBLIC PARTNER	GBP	686.980	1.173.809	0,958%
UMICORE	EUR	33.373	1.145.361	0,935%
PRYSMAN SPA	EUR	32.470	1.125.410	0,919%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	46.885	1.125.240	0,918%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	24.578	1.121.986	0,916%
HICL INFRASTRUCTURE PLC	GBP	603.240	1.117.753	0,912%
INNERGEX RENEWABLE ENERGY	CAD	97.550	1.092.846	0,892%
ALSTOM	EUR	47.826	1.091.389	0,891%
KION GROUP AG	EUR	40.707	1.089.726	0,889%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SEK	124.685	1.088.727	0,889%
NEL ASA	NOK	824.581	1.086.657	0,887%
ALFEN BEHEER B.V.	EUR	12.828	1.080.118	0,882%
NOKIA OYJ	EUR	246.210	1.065.351	0,870%
ADYEN NV	EUR	824	1.061.642	0,867%
ARISTA NETWORKS INC	USD	9.267	1.053.690	0,860%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	36.415	1.035.278	0,845%
SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOM	GBP	948.876	1.032.026	0,842%
PLUG POWER INC	USD	87.402	1.013.036	0,827%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	1.000.000	1.010.320	0,825%
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	63.140	994.529	0,812%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	1.000.000	991.590	0,809%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	1.000.000	985.590	0,804%
BALLARD POWER SYSTEMS INC	CAD	219.232	982.416	0,802%
NETHERLANDS GOVT 0% 17-15/01/2024	EUR	1.000.000	971.950	0,793%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	3.108.462		
Belgio	1.145.361		
Canada	10.234.960		
Danimarca	5.651.574		
Finlandia	1.065.351		
Francia	3.338.615	2.001.910	
Germania	4.415.410	4.967.710	
Gran Bretagna	5.368.928		1.117.753
Guernsey			1.173.809
Israele	3.401.660		
Italia	4.382.325		
Norvegia	2.081.186		
Olanda	4.303.761	971.950	
Spagna	2.240.535		
Stati Uniti	52.524.587		
Svezia	1.088.727		
Totali	104.351.442	7.941.570	2.291.562

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		32.804
Rimborsi	02/01/23	32.804
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		32.804

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-429.253
Rateo passivo depositario	-5.121
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.853
Rateo passivo stampa prospetti	-1.845
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-251.766
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-155.879
Rateo passivo calcolo quota	-3.789
Debiti di imposta	
Altre	-60
Rateo interessi passivi su c/c	-60
Totale	-429.313

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	129.570.701		
- sottoscrizioni singole	92.321.013		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	37.249.688		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	200.458		
- riscatti	200.458		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.318.484		
Patrimonio netto a fine periodo	122.051.759		
Numero totale quote in circolazione	25.873.028,488		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	203.784,588		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,788%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	28.839.316		7.727.174	36.566.490		462.057	462.057
Dollaro USA	64.094.212		136.038	64.230.250			
Dollaro Australiano	3.108.462		53.943	3.162.405			
Dollaro Canadese	4.228.997		12.147	4.241.144			
Sterlina Inglese	5.492.100			5.492.100		60	60
Corona Norvegese	2.081.186			2.081.186			
Corona Danese	5.651.574			5.651.574			
Corona Svedese	1.088.727			1.088.727			
Totale	114.584.574		7.929.302	122.513.876		462.117	462.117

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			-43.360	
2. Titoli di capitale	-42.284	-33.836	-7.321.656	-2.716.369
3. Parti di OICR			-19.572	-31.732
- OICVM			-19.572	-31.732
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-26.392	-29.860

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-794.984	1.163.321

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-60
Totale	-60

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	156	0,177%			111	0,126%		
provvigioni di base	156	0,177%			111	0,126%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	6	0,007%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	3	0,003%						
4) Compenso del depositario	9	0,010%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,012%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	69	0,078%			69	0,078%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	256	0,289%			180	0,204%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	252	0,286%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	78 71 7	 0,061% 0,299%	0,360% 					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	586	0,665%			180	0,204%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-251.766
Totale	-251.766

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-251.766
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,21%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	101.904
Interessi su disponibilità liquide c/c	101.904
Altri ricavi	
Altri oneri	-2
Arrotondamenti	-2
Totale	101.902

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	124.702.180
- Vendite	2.664.327
Totale compravendite	127.366.507
- Sottoscrizioni	129.570.701
- Rimborsi	200.458
Totale raccolta	129.771.159
Totale	-2.404.652
Patrimonio medio	88.120.744
Turnover portafoglio	-2,729%

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	80		77.561	203	

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

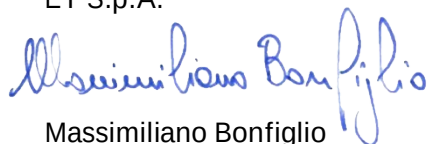
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, di nuova costituzione, ha concluso il periodo di collocamento alla fine del mese di novembre. Il team di gestione ha iniziato a costruire il portafoglio nei primi giorni di dicembre acquistando titoli azionari per circa il 50% delle attività del fondo. Sono state selezionate società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici. In termini di allocazione settoriale, tali tematiche si traducono in una preferenza per i settori salute, IT, industriali mentre in termini di allocazione geografica, circa il 65% della componente azionaria è investita negli Stati Uniti d'America.

Coerentemente con la politica di investimento del fondo, che prevede l'implementazione di una graduale strategia di accumulo di azionario nel corso dei primi 18 mesi di vita del prodotto, il restante 50% delle attività è suddiviso tra liquidità, titoli governativi a brevissima scadenza e fondi monetari, in modo da garantire una maggiore flessibilità alla gestione.

Il risultato realizzato nel corso del mese di dicembre è negativo sulla scia delle incertezze che hanno caratterizzato i mercati azionari nel corso dell'ultimo trimestre del 2022. A ben vedere, il sell-off del mese di dicembre ha chiuso un anno molto difficile per le borse e i mercati obbligazionari di tutto il mondo.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

L'economia globale continua ad affrontare sfide, non ultime la debole crescita e l'inasprimento delle condizioni monetarie. In questa fase di incertezza si manterrà un atteggiamento cauto.

La componente azionaria, seguendo un approccio flessibile, sarà gradualmente incrementata nel corso di tutto l'anno. Ci si concentra comunque su quei titoli legati a driver di crescita secolare (come la salute e il benessere personale, l'utilizzo efficiente delle risorse e l'inclusione finanziaria) che rappresentano interessanti opportunità di investimento poiché il loro potenziale di crescita risulta, ad oggi, sottostimato dal 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 (positiva) pari a Euro 81.981.968. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	70.690.610	87,841%		
A1. Titoli di debito	20.675.112	25,691%		
A1.1 Titoli di Stato	20.675.112	25,691%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	39.610.966	49,221%		
A3. Parti di OICR	10.404.532	12,929%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.652.276	9,509%		
F1. Liquidità disponibile	7.652.276	9,509%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.132.575	2,650%		
G1. Ratei attivi	96.192	0,120%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.036.383	2,530%		
TOTALE ATTIVITA'	80.475.461	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	258.813	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	258.813	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	258.813	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	80.216.648	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	80.216.648	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.396.076,802	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,892	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	16.423.842,312
Quote rimborsate	27.765,510

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.055.711			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	84.420			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	28.893			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	55.527			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	158.307			
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	158.307			
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.298.438			
A3.1 Titoli di debito	-14.582			
A3.2 Titoli di capitale	-2.300.446			
A3.3 Parti di OICR	16.590			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-2.055.711		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	539.941			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	539.941			
E3.1	Risultati realizzati	405			
E3.2	Risultati non realizzati	539.536			
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.515.770		
G.	ONERI FINANZIARI				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.515.770		
H.	ONERI DI GESTIONE	-316.849			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-240.387			
	Commissioni di performance Classe A	-106.772			
	Provvigioni di gestione Classe A	-133.615			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.980			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-5.380			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.064			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-21.487			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-43.551			
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	67.299			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	67.299			
I2.	ALTRI RICAVI				
I3.	ALTRI ONERI				
	Risultato della gestione prima delle imposte		-1.765.320		
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		-1.765.320		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-1.765.320		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,892	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 17/10/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,043	-	-
Valore minimo della quota	4,876	-	-

(*) 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 con focus su società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 46,98%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	20.675.112			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		6.480.661	29.553.291	3.577.014
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		10.404.532		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	20.675.112	16.885.193	29.553.291	3.577.014
- in percentuale del totale delle attività	25,691%	20,982%	36,723%	4,445%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	20.675.112	14.785.348	34.052.732	1.177.418
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	20.675.112	14.785.348	34.052.732	1.177.418
- in percentuale del totale delle attività	25,691%	18,372%	42,315%	1,463%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Assicurativo	991.391		
Bancario	661.149		
Chimico e idrocarburi	277.063		
Commercio	1.980.366		
Comunicazioni	1.179.037		
Diversi	4.122.800		
Elettronico	15.061.142		
Farmaceutico	11.770.951		
Finanziario	34.198		10.404.532
Immobiliare - Edilizio	786.226		
Meccanico - Automobilistico	2.746.643		
Titoli di Stato		20.675.112	
Totali	39.610.966	20.675.112	10.404.532

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.689.695	
- titoli di Stato	20.689.695	
- altri		
Titoli di capitale	43.634.306	1.881.196
Parti di OICR	10.387.942	
Totale	74.711.943	1.881.196

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	20.675.112		
Totale	20.675.112		

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	7.603.986
- Liquidità disponibile in divise estere	48.290
Totale	7.652.276
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	7.652.276

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	96.192
Rateo su titoli stato quotati	28.893
Rateo interessi attivi di c/c	67.299
Risparmio d'imposta	
Altre	2.036.383
Liquidità da ricevere su dividendi	30.389
Risconto commissioni di collocamento	2.005.993
Arrotondamenti	1
Totale	2.132.575

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	75.000	10.404.532	12,929%
ITALY BOTS 0% 22-28/04/2023	EUR	3.500.000	3.470.388	4,312%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	3.500.000	3.461.086	4,301%
ITALY BOTS 0% 22-31/05/2023	EUR	3.500.000	3.458.283	4,297%
ITALY BOTS 0% 22-14/08/2023	EUR	3.500.000	3.441.190	4,276%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	3.500.000	3.429.594	4,262%
ITALY BOTS 0% 22-13/10/2023	EUR	3.500.000	3.414.571	4,243%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.804	1.889.721	2,348%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.201	1.651.683	2,052%
FERGUSON PLC	GBP	11.409	1.342.462	1,668%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	30.062	1.303.320	1,620%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	8.052	1.180.281	1,467%
FORTINET INC	USD	25.449	1.165.801	1,449%
DEERE & CO	USD	2.819	1.132.513	1,407%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	2.735	1.107.300	1,376%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	15.146	1.057.133	1,314%
ALLEGION PLC-W/I	USD	10.457	1.031.346	1,282%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	8.088	1.020.184	1,268%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.004	1.015.877	1,262%
KLA CORP	USD	2.809	992.342	1,233%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	28.125	991.391	1,232%
TORO CO	USD	9.300	986.423	1,226%
NEXTERA ENERGY INC	USD	12.388	970.379	1,206%
DANAHER CORP	USD	3.836	953.995	1,185%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	14.648	931.241	1,157%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.101	912.290	1,134%
APPLIED MATERIALS INC	USD	9.734	888.168	1,104%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	7.306	883.018	1,097%
SYNOPSIS INC	USD	2.889	864.304	1,074%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	5.737	849.490	1,056%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6.461	844.582	1,049%
KORN FERRY	USD	17.674	838.283	1,042%
SIEMENS AG-REG	EUR	6.188	802.212	0,997%
MICROSOFT CORP	USD	3.542	795.917	0,989%
TOPBUILD CORP	USD	5.362	786.226	0,977%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	3.231	776.257	0,965%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	10.408	697.960	0,867%
ANALOG DEVICES INC	USD	4.370	671.643	0,835%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	20.227	662.767	0,824%
PERSOL HOLDINGS CO LTD	JPY	33.000	662.726	0,824%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	27.900	661.149	0,822%
SHIMANO INC	JPY	4.400	653.665	0,812%
LOWES COS INC	USD	3.417	637.904	0,793%
IDEX CORP	USD	2.934	627.707	0,780%
ON SEMICONDUCTOR	USD	10.292	601.464	0,747%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	38.500	516.270	0,642%
ASGN INC	USD	6.217	474.642	0,590%
GARMIN LTD	USD	5.131	443.701	0,551%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	5.690	379.707	0,472%
ENPHASE ENERGY INC	USD	1.116	277.063	0,344%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	701.552		
Cina	516.270		
Danimarca	1.020.184		
Francia	1.860.459		
Germania	802.212		
Giappone	1.316.391		
Gran Bretagna	1.342.462		
Irlanda	1.031.346		
Italia		20.675.112	
Lussemburgo	697.960		10.404.532
Olanda	1.068.500		
Singapore	661.149		
Stati Uniti	26.179.357		
Svizzera	1.355.991		
Taiwan	1.057.133		
Totali	39.610.966	20.675.112	10.404.532

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-258.813
Rateo passivo depositario	-3.292
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.853
Rateo passivo stampa prospetti	-1.845
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-106.772
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-133.615
Rateo passivo calcolo quota	-2.436
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	-258.813

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	82.119.212		
- sottoscrizioni singole	59.669.376		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	22.449.836		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	137.244		
- riscatti	137.244		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.765.320		
Patrimonio netto a fine periodo	80.216.648		
Numero totale quote in circolazione	16.396.076,802		
Numero quote detenute da investitori qualificati	41.636.449,327		
% Quote detenute da investitori qualificati	253,942%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	214.355,502		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,307%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	34.440.275		9.706.172	44.146.447		258.813	258.813
Dollaro USA	30.250.830		75.558	30.326.388			
Yen Giapponese	1.316.391		3.121	1.319.512			
Franco Svizzero	912.290			912.290			
Dollaro di Singapore	661.149			661.149			
Corona Danese	1.020.184			1.020.184			
Sterlina Inglese	1.342.462			1.342.462			
Dollaro di Hong Kong	516.270			516.270			
Dollaro Canadese	230.759			230.759			
Totale	70.690.610		9.784.851	80.475.461		258.813	258.813

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			-14.582	
2. Titoli di capitale	158.307	-13.878	-2.300.446	-1.144.917
3. Parti di OICR			16.590	
- OICVM			16.590	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	405	539.536

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	134	0,241%			97	0,174%		
provvigioni di base	134	0,241%			97	0,174%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	4	0,007%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1	0,002%						
4) Compenso del depositario	5	0,009%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,020%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	44	0,079%			44	0,079%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	201	0,362%			141	0,253%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	107	0,192%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	4 4		0,009% 0,009%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	7	0,013%						
TOTALE SPESE	319	0,573%			141	0,253%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-106.772
Totale	-106.772

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-106.772
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,13%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	67.299
Interessi su disponibilità liquide c/c	67.299
Altri ricavi	
Altri oneri	
Totale	67.299

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	74.711.943
- Vendite	1.881.196
Totale compravendite	76.593.139
- Sottoscrizioni	82.119.212
- Rimborsi	137.244
Totale raccolta	82.256.456
Totale	-5.663.317
Patrimonio medio	55.683.080
Turnover portafoglio	-10,171%

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			3.772		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

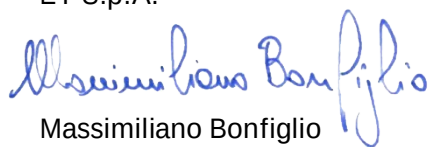
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile all'aumento generalizzato dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali a intervenire attraverso politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni su tutti i mercati, in un contesto economico in marcato rallentamento. Il rialzo dei tassi, accompagnato da un significativo allargamento degli spread, ha pesato in maniera negativa su tutti i diversi comparti del reddito fisso.

Per quanto riguarda l'andamento del fondo durante il periodo, l'incremento e la volatilità dei tassi governativi core e soprattutto la situazione di crisi geopolitica hanno costituito il principale detrattore di performance, nonostante l'esposizione al rischio di tasso sia stata mantenuta per tutto il periodo su livelli inferiori rispetto al mercato di riferimento e la gestione abbia preferito l'esposizione al rischio di credito. Positivo infine il contributo apportato dall'esposizione valutaria al dollaro statunitense. Rispetto all'inizio dell'anno il portafoglio ha visto una riduzione del peso della componente investita in obbligazioni emesse in valuta locale a favore di investimento diretto in emissioni in valuta forte.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività gestionale si concentrerà nell'analisi dei fattori macro e geopolitici che caratterizzano tali aree in modo da cogliere le opportunità che si potranno presentare. La struttura di portafoglio subirà le modifiche necessarie per adeguarsi alla nuova politica di investimento, che dal 2023 prevede l'introduzione di un parametro di riferimento specifico per la categoria di investimenti obbligazionari di paesi emergenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.184.738. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	78.755.524	90,728%	106.582.264	87,393%
A1. Titoli di debito	74.209.114	85,490%	88.055.208	72,202%
A1.1 Titoli di Stato	50.316.725	57,966%	55.181.717	45,248%
A1.2 Altri	23.892.389	27,524%	32.873.491	26,954%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	4.546.410	5,238%	18.527.056	15,191%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	807.870	0,931%	208.698	0,171%
B1. Titoli di debito	807.870	0,931%	208.698	0,171%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.137	0,001%	3.321.137	2,723%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.137	0,001%	3.321.137	2,723%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.160.046	2,488%	10.460.859	8,577%
F1. Liquidità disponibile	2.163.459	2,492%	10.460.859	8,577%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	62.644.588	72,168%	77.771.474	63,768%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-62.648.001	-72,172%	-77.771.474	-63,768%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.079.512	5,852%	1.386.301	1,136%
G1. Ratei attivi	1.320.179	1,521%	1.371.429	1,124%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.759.333	4,331%	14.872	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	86.804.089	100,000%	121.959.259	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	25.645	35.011
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	25.645	35.011
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	112.166	3.502.266
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	105.138	128.753
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.028	3.373.513
TOTALE PASSIVITA'	137.811	3.537.277
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	86.666.278	118.421.982
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	45.890.672	64.859.321
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.213.785,657	8.279.462,774
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,362	7,834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	40.775.606	53.562.661
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	9.991.534,015	10.754.787,006
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,081	4,980

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	556.604,862
Quote rimborsate	1.622.281,979
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	990.748,912
Quote rimborsate	1.754.001,903

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-12.150.181		4.926.666	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.650.796		4.234.340	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.475.689		4.039.689	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	175.107		194.651	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.915.399		68.284	
A2.1	Titoli di debito	-529.230		245.641	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-2.386.169		-177.357	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-13.885.578		624.042	
A3.1	Titoli di debito	-13.160.938		1.076.584	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-724.640		-452.542	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-12.150.181		4.926.666
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-2.142.199		29.560	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	59.730		14.442	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	59.730		14.442	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.590.270			
B2.1	Titoli di debito	-1.590.270			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-611.659		15.118	
B3.1	Titoli di debito	-611.659		15.118	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-2.142.199		29.560
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-285		-174.136	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-285		-174.136	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	-285		-174.136	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

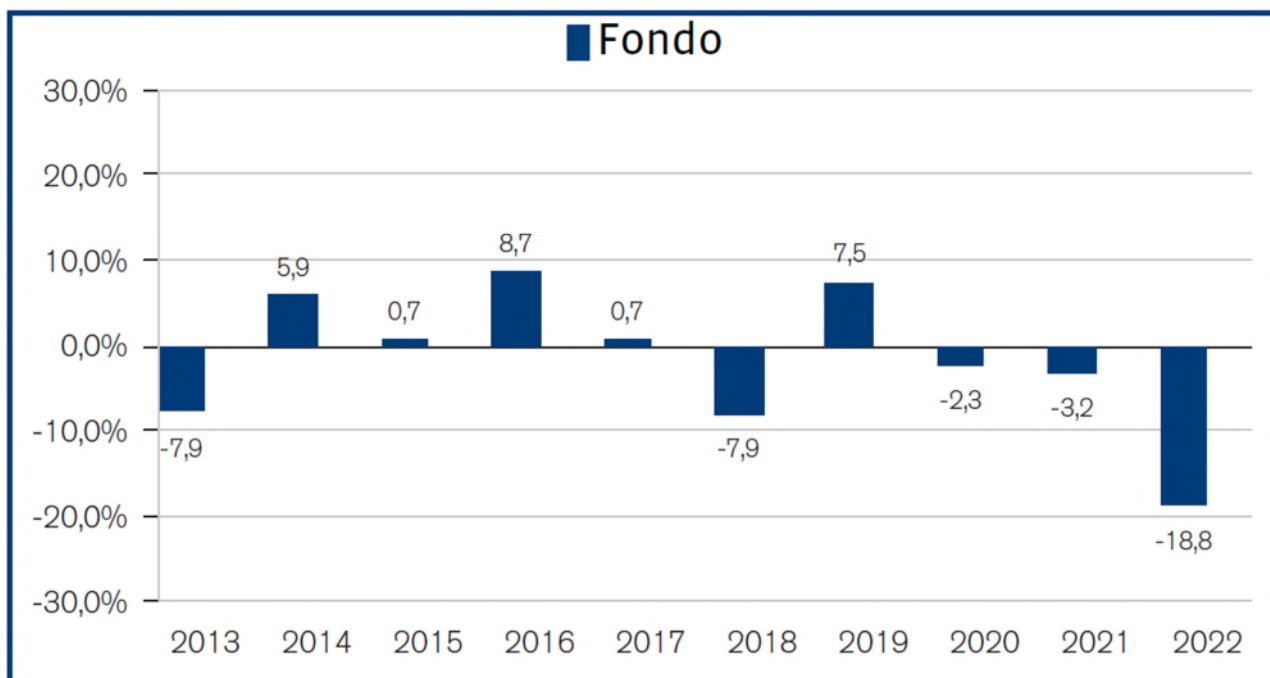
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.182.841		-5.905.222	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-6.666.648		-6.541.183	
E1.1	Risultati realizzati	-10.422.374		-3.178.688	
E1.2	Risultati non realizzati	3.755.726		-3.362.495	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	483.807		635.961	
E3.1	Risultati realizzati	108.732		500.243	
E3.2	Risultati non realizzati	375.075		135.718	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-20.475.506		-1.123.132
G.	ONERI FINANZIARI	-7.879		-44	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.879		-44	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-20.483.385		-1.123.176
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.063.990		-1.333.075	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-937.933		-1.203.166	
	Provvigioni di gestione Classe A	-714.556		-1.026.551	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-223.377		-176.615	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
	Commissioni di gestione OICR collegati				
	Provvigioni di incentivo				
	Provvigioni di gestione SGR				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.276		-43.459	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-45.856		-51.419	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.733		-895	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-36.192		-34.136	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	-18.448		-31.976	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.900			
I2.	ALTRI RICAVI	7.334		621	
I3.	ALTRI ONERI	-31.682		-32.597	
	Risultato della gestione prima delle imposte		-21.565.823		-2.488.227
L.	IMPOSTE	-5.144		-8.658	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE	-5.144		-8.658	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe A	-2.757		-5.960	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe Z	-2.387		-2.698	
	Utile/perdita dell'esercizio		-21.570.967		-2.496.885
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-11.811.250		-2.347.585
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		-9.759.717		-149.300

NOTA INTEGRATIVA

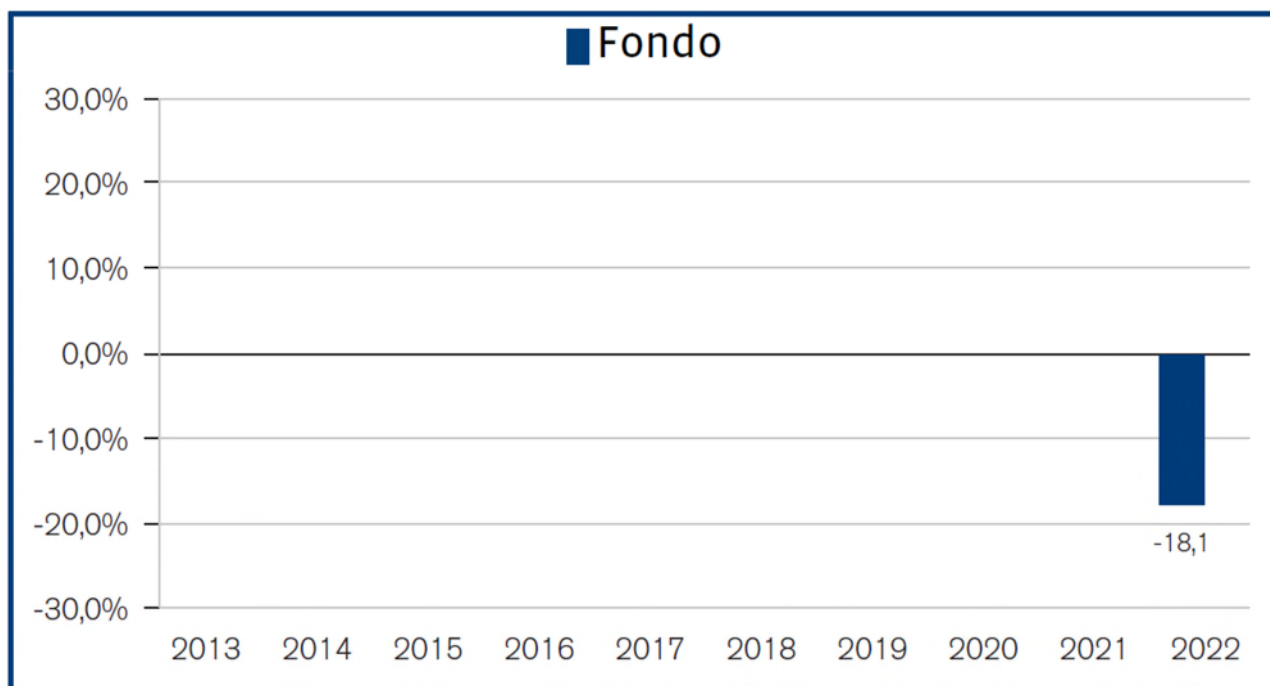
Parte A – Andamento del valore della quota

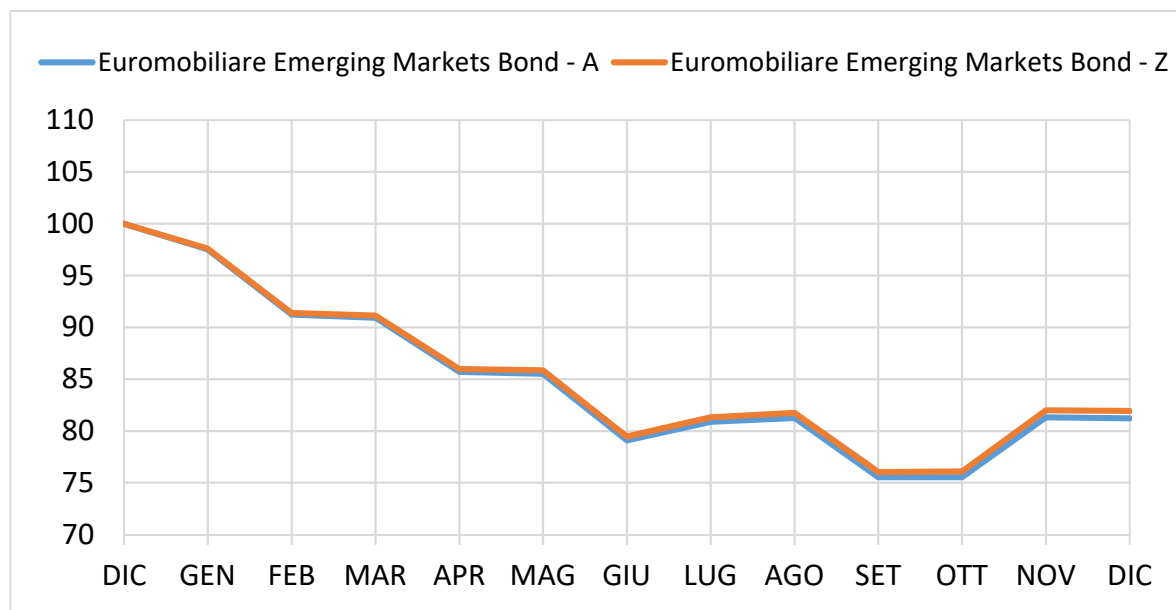
Rendimento annuo del fondo

Classe A



Classe Z



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio**Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,834	8,089	8,278
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,362	7,834	8,089
Performance netta dell'esercizio	-18,79%	-3,15%	-2,28%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,828	8,114	8,588
Valore minimo della quota	5,758	7,743	6,936

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,980	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,081	4,980	-
Performance netta dell'esercizio	-18,05%	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	4,977	5,135	-
Valore minimo della quota	3,687	4,919	-

(*) 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.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi (e in via marginale, corporate) dei mercati emergenti, e dei mercati valutari.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 43,19%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	5.950.243	2.727.384	6.488.687	35.150.411
- di altri enti pubblici				2.380.951
- di banche				
- di altri		3.249.166	9.367.921	8.894.351
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		4.546.410		
Totali:				
- in valore assoluto	5.950.243	10.522.960	15.856.608	46.425.713
- in percentuale del totale delle attività	6,855%	12,123%	18,267%	53,483%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	10.496.653	5.976.550	16.078.374	46.203.947
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.496.653	5.976.550	16.078.374	46.203.947
- in percentuale del totale delle attività	12,092%	6,885%	18,523%	53,228%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		289.312	
Chimico e idrocarburi		11.511.029	
Comunicazioni		559.887	
Diversi		1.201.000	
Elettronico		3.417.208	
Enti pubblici economici		2.380.951	
Finanziario		1.265.861	4.546.410
Immobiliare - Edilizio		1.671.102	
Meccanico - Automobilistico		145.698	
Minerario e Metallurgico		1.450.341	
Titoli di Stato		50.316.725	
Totali		74.209.114	4.546.410

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	17.693.866	12.705.359
- titoli di Stato	15.721.285	10.305.889
- altri	1.972.581	2.399.470
Titoli di capitale		
Parti di OICR	5.126.719	15.996.556
Totale	22.820.585	28.701.915

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			189.833	149.543
- di altri enti pubblici				
- di banche		22.488		
- di altri		446.006		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		468.494	189.833	149.543
- in percentuale del totale delle attività		0,540%	0,219%	0,172%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		22.488	
Comunicazioni		446.006	
Titoli di Stato		339.376	
Totali		807.870	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.726.782
- titoli di Stato		
- altri		1.726.782
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		1.726.782

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.155.349	6.033.102	51.505.632
Euro	6.117.167	1.779.872	8.425.862
Totale	7.272.516	7.812.974	59.931.494

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.137		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.137		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	3.470.000				

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.358.294
- Liquidità disponibile in divise estere	805.165
Totale	2.163.459
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	62.644.588
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	62.644.588
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	-62.644.588
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.413
Totale	-62.648.001
Totale posizione netta di Liquidità	2.160.046

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.320.179
Rateo su titoli stato quotati	874.058
Rateo su titoli di stato non quotati	5.885
Rateo su obbligazioni quotate	432.184
Rateo su obbligazioni non quotate	2.152
Rateo interessi attivi di c/c	5.900
Risparmio d'imposta	
Altre	3.759.333
Rateo plusvalenza forward da cambio	3.755.727
Liquidità da ricevere coupon	3.606
Totale	5.079.512

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	5.952.000	5.950.243	6,855%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	69.000	4.546.410	5,238%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	1.400.000	1.470.115	1,694%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	1.700.000	1.352.848	1,559%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	1.400.000	1.317.292	1,518%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	1.400.000	1.216.521	1,401%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	1.300.000	1.143.476	1,317%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	1.300.000	1.107.945	1,276%
PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	1.500.000	1.061.096	1,222%
TURKEY REP OF 5.875% 21-26/06/2031	USD	1.300.000	994.395	1,146%
DOMINICAN REPUB 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.200.000	955.896	1,101%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	1.000.000	916.430	1,056%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.000.000	878.050	1,012%
DOMINICAN REPUB 7.45% 14-30/04/2044	USD	1.000.000	870.536	1,003%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	1.200.000	857.152	0,987%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.111.000	855.070	0,985%
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	1.100.000	840.824	0,969%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.300.000	829.686	0,956%
SAUDI INT BOND 4.5% 16-26/10/2046	USD	1.000.000	827.219	0,953%
QATAR STATE OF 5.75% 11-20/01/2042	USD	800.000	816.439	0,941%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	900.000	807.297	0,930%
COLOMBIA REP OF 3% 20-30/01/2030	USD	1.100.000	787.630	0,907%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	900.000	787.176	0,907%
QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040	USD	700.000	763.792	0,880%
REP OF NIGERIA 6.125% 21-28/09/2028	USD	1.000.000	722.802	0,833%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	600.000	710.313	0,818%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	900.000	701.397	0,808%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	800.000	699.885	0,806%
PANAMA 6.7% 06-26/01/2036	USD	700.000	686.902	0,791%
ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	800.000	679.099	0,782%
ARAB REP EGYPT 5.875% 21-16/02/2031	USD	1.000.000	649.473	0,748%
ALBANIA 3.5% 21-23/11/2031	EUR	800.000	646.776	0,745%
ARAB REP EGYPT 7.0529% 19-15/01/2032	USD	900.000	614.100	0,707%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 11-02/06/2041	USD	1.000.000	606.072	0,698%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	700.000	593.942	0,684%
COUNTRY GARDEN 3.875% 20-22/10/2030	USD	1.200.000	593.203	0,683%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	800.000	591.696	0,682%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	700.000	582.458	0,671%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	600.000	568.186	0,655%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	700.000	555.278	0,640%
CROATIA 2.875% 22-22/04/2032	EUR	600.000	550.974	0,635%
REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	600.000	550.368	0,634%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	745.000	547.576	0,631%
TURKEY REP OF 6.875% 06-17/03/2036	USD	700.000	546.548	0,630%
DOMINICAN REPUB 4.875% 20-23/09/2032	USD	700.000	543.622	0,626%
ARAB REP EGYPT 7.6003% 19-01/03/2029	USD	700.000	532.098	0,613%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	600.000	512.502	0,590%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	511.830	0,590%
SAUDI INT BOND 4.625% 17-04/10/2047	USD	600.000	500.722	0,577%
ARAB REP EGYPT 8.5% 17-31/01/2047	USD	800.000	496.656	0,572%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	496.332	0,572%
ESKOM HOLDINGS 4.314% 21-23/07/2027	USD	600.000	490.035	0,565%
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	600.000	485.442	0,559%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2030 SR	USD	800.000	479.041	0,552%
SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041	USD	600.000	477.150	0,550%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	400.000	473.685	0,546%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	500.000	461.804	0,532%
INDONESIA (REP) 4.65% 22-20/09/2032	USD	500.000	459.602	0,529%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	400.000	457.718	0,527%
IVORY COAST-PDI 6.375% 15-03/03/2028	USD	500.000	451.366	0,520%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	500.000	446.231	0,514%
VEON HOLDINGS BV 3.375% 20-25/11/2027	USD	700.000	446.006	0,514%
PHILIPPINES(REP) 7.75% 06-14/01/2031	USD	400.000	445.969	0,514%
REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	515.625	445.285	0,513%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		646.776	
Angola		883.367	
Arabia Saudita		1.493.646	
Argentina		171.623	
Armenia		310.668	
Austria		512.502	
Azerbaijan		347.907	
Bahrain		1.855.055	
Bielorussia		76.252	
Bolivia		150.066	
Brasile		2.044.842	
Bulgaria		855.070	
Cile		645.116	
Colombia		2.800.037	
Costa d'Avorio		844.471	
Costa Rica		806.888	
Croazia		550.974	
Ecuador		822.758	
Egitto		2.430.565	
El Salvador		145.274	
Emirati Arabi		657.160	
Filippine		2.023.206	
Gabon		229.439	
Ghana		552.067	
Giamaica		198.572	
Gran Bretagna		526.351	
Guatemala		359.007	
Hong Kong		1.760.172	
Indonesia		4.170.142	
Iraq		445.285	
Irlanda		22.488	4.546.410
Isole Cayman		949.779	
Isole Mauritius		118.673	
Isole Vergini Britanniche		916.430	
Israele		203.094	
Italia		5.950.244	
Jordan		340.550	
Kakistan		312.815	
Kenya		678.467	
Lussemburgo		511.830	
Macedonia		340.178	
Malesia		641.518	
Marocco		541.530	
Messico		6.976.000	
Mongolia		322.282	
Montenegro		599.296	
Namibia		699.885	
Nigeria		1.665.010	
Olanda		1.001.284	
Oman		2.566.272	
Pakistan		220.454	
Panama		1.939.963	
Paraguay		345.743	
Perù		2.017.531	
Polonia		550.368	
Qatar		1.829.900	
Repubblica Ceca		542.558	
Repubblica Dominicana		2.550.633	
Romania		1.897.971	
Russia		149.543	
Senegal		153.941	
Serbia		385.901	
Sri Lanka		332.072	
Stati Uniti		942.288	
SudAfrica		1.979.056	

Tunisia		166.924	
Turchia		3.146.666	
Ucraina		534.854	
Uruguay		657.735	
Totali		75.016.984	4.546.410

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		25.645
Rimborsi	02/01/23	15.115
Rimborsi	03/01/23	10.530
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		25.645

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-105.138
Rateo passivo depositario	-3.548
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.566
Rateo passivo stampa prospetti	-21.139
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-53.298
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-16.962
Rateo passivo calcolo quota	-2.625
Debiti di imposta	
Altre	-7.028
Rateo interessi passivi su c/c	-4.246
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-2.780
Arrotondamenti	-2
Totale	-112.166

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	64.859.321	77.660.836	75.993.325
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.762.285	13.037.801	25.217.459
- sottoscrizioni singole	1.802.108	8.796.724	17.551.540
- piani di accumulo	1.542.417	2.452.110	3.732.162
- <i>switch</i> in entrata	417.760	1.788.967	3.933.757
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	10.919.684	23.491.731	21.414.208
- riscatti	7.237.743	15.620.322	13.040.350
- piani di rimborso	219	3.219	27.219
- <i>switch</i> in uscita	3.681.722	7.868.190	8.346.639
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	11.811.250	2.347.585	2.135.740
Patrimonio netto a fine periodo	45.890.672	64.859.321	77.660.836
Numero totale quote in circolazione	7.213.785,657	8.279.462,774	9.600.866,025
Numero quote detenute da investitori qualificati	220.497,324	238.528,698	184.067,932
% Quote detenute da investitori qualificati	3,057%	2,881%	1,917%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	22.680,918	24.092,551	28.609,314
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,314%	0,291%	0,298%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	53.562.661		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	4.347.305	59.464.138	
- sottoscrizioni singole	4.347.305	59.464.138	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.374.643	5.752.177	
- riscatti	7.374.643	5.752.177	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	9.759.717	149.300	
Patrimonio netto a fine periodo	40.775.606	53.562.661	
Numero totale quote in circolazione	9.991.534,015	10.754.787,006	
Numero quote detenute da investitori qualificati	9.991.534,015	10.754.787,006	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	20.870.448		68.003.265	88.873.713		137.811	137.811
Sterlina Inglese			5.636	5.636			
Dollaro USA	58.694.083		-60.769.343	-2.075.260			
Totale	79.564.531		7.239.558	86.804.089		137.811	137.811

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	-529.230	562.397	-13.160.938	3.945.667
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-2.386.169	249.532	-724.640	
- OICVM	-2.386.169	249.532	-724.640	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-1.590.270	288.895	-611.659	87.586
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-285	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-10.422.374	3.755.726
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	108.732	375.075

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-7.879
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-7.879

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	715	1,402%			515	1,010%		
1) Provvigioni di gestione	Z	223	0,500%						
provvigioni di base	A	715	1,402%			515	1,010%		
provvigioni di base	Z	223	0,500%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	20	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	17	0,038%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	110	0,216%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	97	0,217%						
4) Compenso del depositario	A	24	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z	21	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	A	5	0,010%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	4	0,009%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,008%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	3	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	14	0,027%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	13	0,029%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,002%						
contributo vigilanza Consob	Z	1	0,002%						
altre	A	13	0,025%						
altre	Z	12	0,027%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	892	1,749%			515	1,010%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	378	0,847%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		8			2,294%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	3	0,006%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	2	0,004%						
TOTALE SPESE		1.283	1,342%			515	0,539%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.900
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.900
Altri ricavi	7.334
Sopraavvenienze attive Classe A	48
Proventi conti derivati	6.655
Penali positive CSDR	532
Arrotondamenti	2
Sopraavvenienze attive Classe Z	97
Altri oneri	-31.682
Commissioni deposito cash	-6.279
Oneri conti derivati	-25.396
Altri oneri diversi	-1
Penali negative CSDR	-6
Totale	-18.448

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-5.144
Imposta titoli tassati	-5.144
Totale	-5.144

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	33.000.000	15
Compravendita a termine	V	USD	264.500.000	11

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	63.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	22.820.585
- Vendite	30.428.697
Totale compravendite	53.249.282
- Sottoscrizioni	8.109.590
- Rimborsi	18.294.327
Totale raccolta	26.403.917
Totale	26.845.365
Patrimonio medio	95.628.150
Turnover portafoglio	28,073%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Emerging Markets Bond”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Emerging Markets Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

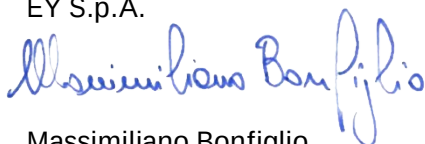
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le dinamiche inflazionistiche, il rialzo dei tassi, accompagnato da un significativo allargamento degli spread hanno creato un contesto negativo sia dal punto di vista del rischio di tasso d'interesse sia del rischio di credito, impattando tutti i diversi comparti del mercato obbligazionario. La gestione ha tentato di mitigare parzialmente tali impatti attraverso l'acquisto di strumenti finanziari di copertura sul rischio credito e sul rischio tasso.

Inoltre, considerando l'evoluzione della congiuntura economica, è stata inizialmente ridotta l'esposizione a titoli ad elevato rendimento (High Yield) mantenendo un atteggiamento più prudente. Successivamente, sulla base delle aspettative di incremento dei tassi e della convinzione che tale processo potesse avere un impatto positivo sul settore bancario, è stata incrementata l'esposizione a debito finanziario subordinato attraverso la dismissione di coperture del rischio credito relative a tali strumenti.

Con riferimento al rischio tasso, si è cercato di mantenere un posizionamento relativamente prudente, con una duration di portafoglio stabilmente inferiore ai tre anni: questo non è stato sufficiente a evitare un impatto negativo sulla performance. L'esposizione a titoli governativi, prevalentemente acquisita attraverso strumenti derivati, è stata progressivamente spostata sul mercato statunitense, in cui il processo di riaggiustamento dei tassi è ad uno stadio più avanzato e, probabilmente, prossimo alla conclusione.

Nel contesto descritto, la performance conseguita dal fondo nel corso dell'anno è risultata negativa.

PROSPETTIVE

In un contesto che resterà caratterizzato da un elevato livello di incertezza ci si attende che i movimenti di tasso possano, almeno parzialmente, compensare performance negative degli asset più rischiosi. L'intendimento è dunque quello di aumentare gradualmente la duration concentrando tale aumento sugli investimenti di merito creditizio più elevato (governativi sviluppati e corporate investment grade), su scadenze medio brevi che già incorporano aspettative di significativi aumenti dei tassi; successivamente, su eventuali ulteriori allargamenti degli spread, ci si riposizionerà progressivamente su titoli con un maggiore livello di rischio (ad esempio debito subordinato).

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 15.661.740. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	151.203.768	92,439%	180.955.801	94,630%
A1. Titoli di debito	145.628.618	89,031%	176.466.700	92,282%
A1.1 Titoli di Stato	9.408.350	5,752%	16.639.490	8,702%
A1.2 Altri	136.220.268	83,279%	159.827.210	83,580%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	5.575.150	3,408%	4.489.101	2,348%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	373.631	0,228%		
B1. Titoli di debito	373.631	0,228%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7.022.419	4,294%	5.828.677	3,049%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.212.665	1,353%	5.596.769	2,927%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	420.064	0,257%	56.813	0,030%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.389.690	2,684%	175.095	0,092%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.640.559	1,003%	2.490.897	1,303%
F1. Liquidità disponibile	1.459.115	0,892%	2.491.885	1,303%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.721.407	16,336%	31.581.448	16,516%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.539.963	-16,225%	-31.582.436	-16,516%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.330.092	2,036%	1.946.420	1,018%
G1. Ratei attivi	1.496.577	0,915%	1.887.854	0,987%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.833.515	1,121%	58.566	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	163.570.469	100,000%	191.221.795	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		16.641
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.906.285	2.584.489
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	73.202	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.833.083	2.584.489
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	421.481	63.666
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	421.481	63.666
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	206.953	783.191
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	145.446	157.586
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	61.507	625.605
TOTALE PASSIVITA'	5.534.719	3.447.987
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	158.035.750	187.773.808
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	158.035.750	187.773.808
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	33.672.920,388	36.958.191,231
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,693	5,081

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.712.118,574
Quote rimborsate	7.997.389,417

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

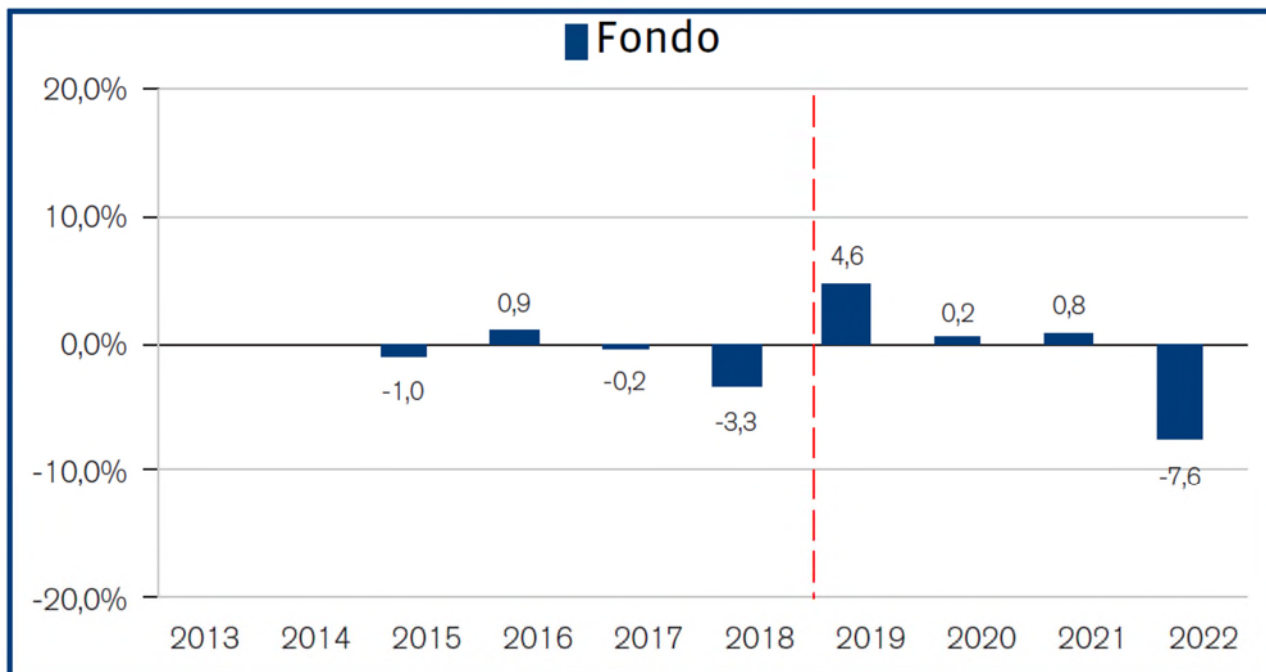
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.916.406		8.199.113	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.578.853		5.255.848	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.573.093		5.224.210	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	5.760		31.638	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.082.309		1.750.090	
A2.1 Titoli di debito	-8.567.503		1.594.866	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	-514.806		155.224	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-9.739.461		1.170.523	
A3.1 Titoli di debito	-9.743.826		1.240.080	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	4.365		-69.557	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.326.511		22.652	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-11.916.406		8.199.113
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.894			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.619			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.619			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-12.513			
B3.1 Titoli di debito	-12.513			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.894		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.730.045		-2.152.809	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.349.334		-5.203.855	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-1.349.334		-5.203.855	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	3.079.379		3.051.046	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	3.079.379		3.051.046	

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-2.108.292		-2.471.647	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.936.400		-2.781.990	
E1.1 Risultati realizzati	-3.855.181		-2.285.755	
E1.2 Risultati non realizzati	1.918.781		-496.235	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-5.830		97.813	
E2.1 Risultati realizzati	-5.830		97.813	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-166.062		212.530	
E3.1 Risultati realizzati	-367.605		307.937	
E3.2 Risultati non realizzati	201.543		-95.407	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-12.298.547		3.574.657
G. ONERI FINANZIARI	-61.846		-41.671	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-61.846		-41.671	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-12.360.393		3.532.986
H. ONERI DI GESTIONE	-1.585.504		-1.995.033	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.210.949		-1.529.333	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.210.949		-1.282.078	
Provvigioni di incentivo Classe A			-247.255	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-67.295		-73.262	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-82.920		-86.679	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.484		-25	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-216.856		-305.734	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-92.992		-127.201	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.689			
I2. ALTRI RICAVI	2.702		617	
I3. ALTRI ONERI	-101.383		-127.818	
Risultato della gestione prima delle imposte		-14.038.889		1.410.752
L. IMPOSTE	-37.428		-82.287	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-37.428		-82.287	
Utile/perdita dell'esercizio		-14.076.317		1.328.465
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-14.076.317		1.328.465

NOTA INTEGRATIVA

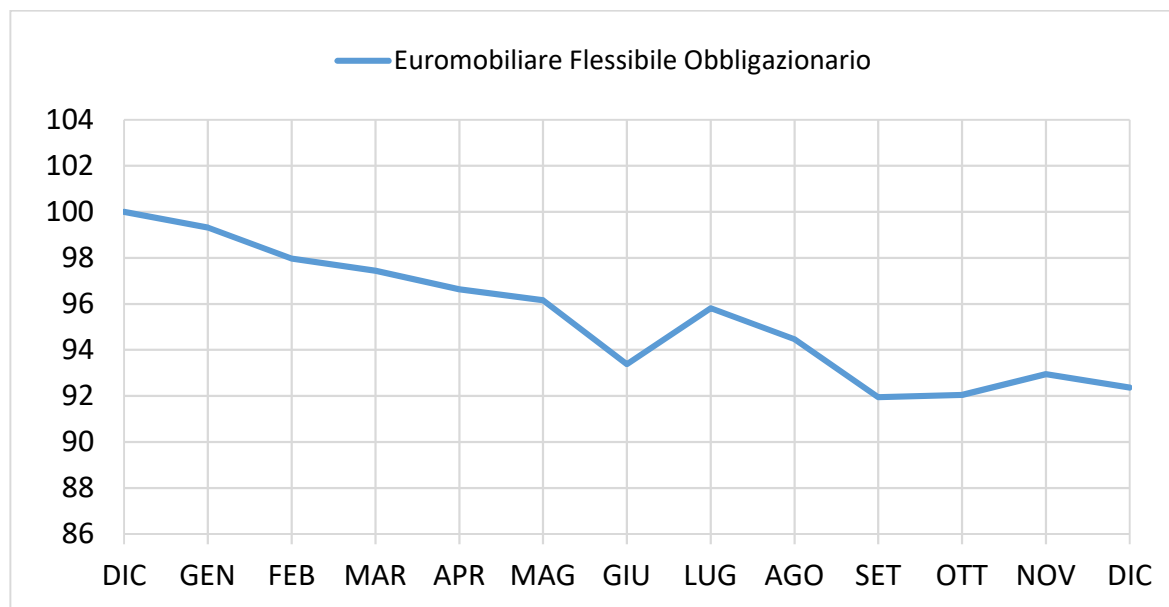
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



-- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,081	5,042	5,034
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,693	5,081	5,042
Performance netta dell'esercizio	-7,64%	0,77%	0,16%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,086	5,128	5,079
Valore minimo della quota	4,642	5,048	4,363

(*) 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 dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali dei paesi sviluppati, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 93,11%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 8% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.920.058	1.862.630	3.625.662	
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.036.489	31.085.044	6.778.778	
- di altri	4.294.121	63.821.647	18.720.014	1.484.175
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		2.036.000		
- FIA aperti retail				
- altri		3.539.150		
Totali:				
- in valore assoluto	18.250.668	102.344.471	29.124.454	1.484.175
- in percentuale del totale delle attività	11,158%	62,569%	17,805%	0,907%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	20.606.669	99.988.471	29.124.453	1.484.175
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	20.606.669	99.988.471	29.124.453	1.484.175
- in percentuale del totale delle attività	12,598%	61,129%	17,805%	0,907%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		5.902.012	
Alimentare		7.293.708	
Assicurativo		466.021	
Bancario		47.900.311	
Chimico e idrocarburi		13.247.370	
Commercio		860.750	
Comunicazioni		6.649.051	
Diversi		930.826	
Elettronico		5.416.540	
Farmaceutico		8.482.379	
Finanziario		9.497.067	5.575.150
Immobiliare - Edilizio		785.290	
Meccanico - Automobilistico		12.121.401	
Minerario e Metallurgico		3.102.537	
Sovranazionali		3.452.430	
Tessile		2.934.810	
Titoli di Stato		9.408.350	
Trasporti		7.177.765	
Totali		145.628.618	5.575.150

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	168.424.816	179.807.102
- titoli di Stato	37.529.004	42.114.216
- altri	130.895.812	137.692.886
Titoli di capitale		
Parti di OICR	6.150.595	4.554.105
Totale	174.575.411	184.361.207

*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			373.631	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			373.631	
- in percentuale del totale delle attività			0,228%	

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Diversi		373.631	
Totali		373.631	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	473.486		1.697.455
Corona Svedese			328.180
Dollaro Canadese		633.968	
Dollaro USA	14.695.305	10.750.716	2.711.504
Euro	27.083.978	54.585.411	29.633.874
Franco Svizzero		506.249	694.718
Sterlina Inglese		2.207.405	
Totale	42.252.769	68.683.749	35.065.731

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		130.183	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>	2.212.665	289.881	4.389.690

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			130.183		
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>			289.881 6.602.355		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.720.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	110.997
- Liquidità disponibile in divise estere	1.348.118
Totale	1.459.115
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	195.970
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	1.464
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	26.523.973
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	26.721.407
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-8.601
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-6.881
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-26.523.973
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-508
Totale	-26.539.963
Totale posizione netta di Liquidità	1.640.559

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.496.577
Rateo su titoli stato quotati	43.736
Rateo su obbligazioni quotate	1.446.177
Rateo su obbligazioni non quotate	975
Rateo interessi attivi di c/c	5.689
Risparmio d'imposta	
Altre	1.833.515
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.833.515
Totale	3.330.092

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	8.250.000	7.653.928	4,679%
MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	4.600.000	4.108.356	2,512%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	3.400.000	3.183.420	1,946%
RYANAIR 1.125% 15-10/03/2023	EUR	3.000.000	2.985.510	1,825%
ADIDAS AG 0.05% 18-12/09/2023 CV	EUR	3.000.000	2.934.810	1,794%
NOVA LJUBLJANSKA 22-19/07/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.461.650	1,505%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	2.460.000	2.435.867	1,489%
ALTRIA GROUP INC 1.7% 19-15/06/2025	EUR	2.500.000	2.367.425	1,447%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.400.000	2.337.912	1,429%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	EUR	2.400.000	2.322.168	1,420%
VOLKSWAGEN FIN 5.5% 22-07/12/2026	GBP	2.000.000	2.207.405	1,350%
INTESA SANPAOLO 7% 22-21/11/2025	USD	2.300.000	2.194.746	1,342%
JULIUS BAER GR 20-31/12/2060 FRN	USD	2.700.000	2.192.964	1,341%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	2.200.000	2.142.052	1,310%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE AAA ICA	EUR	2.000	2.036.000	1,245%
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.600.000	2.004.262	1,225%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	2.000.000	2.001.266	1,223%
SPAREBANK 1 SMN 3.125% 22-22/12/2025	EUR	2.000.000	1.950.520	1,192%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	2.000.000	1.923.059	1,176%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.000.000	1.920.160	1,174%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.915.020	1,171%
CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	2.000.000	1.815.568	1,110%
BK NED GEMEENTEN 0.625% 17-19/06/2027	EUR	2.000.000	1.794.340	1,097%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.759.040	1,075%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	2.000.000	1.732.180	1,059%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	18.812.000	1.697.455	1,038%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.611.000	1.618.362	0,989%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	2.202.000	1.568.617	0,959%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.553.728	0,950%
BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.535.565	0,939%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	1.540.000	1.529.328	0,935%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	1.500.000	1.484.175	0,907%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.700.000	1.483.964	0,907%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.460.700	0,893%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	1.500.000	1.431.435	0,875%
SWEDBANK AB 3.75% 22-14/11/2025	EUR	1.400.000	1.397.620	0,854%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	1.500.000	1.391.025	0,850%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	1.500.000	1.379.475	0,843%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	1.522.000	1.379.448	0,843%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	20.000	1.317.800	0,806%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	1.300.000	1.302.808	0,796%
DEUTSCHE BOERSE 22-23/06/2048 FRN	EUR	1.500.000	1.302.690	0,796%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.265.988	0,774%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.251.321	0,765%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.203.795	0,736%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	1.300.000	1.200.069	0,734%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP	EUR	10.000	1.183.150	0,723%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.179.384	0,721%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.159.639	0,709%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	1.250.000	1.134.662	0,694%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.131.096	0,692%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.400.000	1.110.536	0,679%
ILLIMITY BANK 6.625% 22-09/12/2025	EUR	1.100.000	1.103.421	0,675%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.500.000	1.076.992	0,658%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	20.000	1.038.200	0,635%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.020.920	0,624%
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	1.000.000	996.830	0,609%
MARINE HARVEST 18-12/06/2023 FRN	EUR	1.000.000	995.790	0,609%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	1.000.000	994.860	0,608%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	988.190	0,604%
TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	EUR	1.000.000	977.680	0,598%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.000.000	972.910	0,595%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	1.000.000	966.760	0,591%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	942.660	0,576%

ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	1.040.000	936.034	0,572%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.000.000	929.240	0,568%
CRITERIA CAIXA 0% 21-22/06/2025 CV	EUR	1.000.000	903.173	0,552%
NOVO NORDISK FIN 1.125% 22-30/09/2027	EUR	1.000.000	900.420	0,550%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	898.009	0,549%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	864.280	0,528%
PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN	EUR	870.000	861.317	0,527%
ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV	EUR	1.000.000	860.750	0,526%
CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	860.030	0,526%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	855.940	0,523%
E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031	EUR	1.000.000	835.650	0,511%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		1.618.362	
Austria		620.488	
Belgio		864.280	
Canada		1.403.068	
Danimarca		1.615.998	
Estonia		203.838	
Francia		19.997.604	
Germania		25.924.012	
Gran Bretagna		3.926.976	
Irlanda		4.460.705	3.539.150
Italia		18.250.669	
Jersey		1.484.175	
Lussemburgo		2.161.025	2.036.000
Messico		861.317	
Norvegia		5.117.251	
Olanda		16.909.427	
Portogallo		1.535.565	
Repubblica Ceca		450.400	
Slovenia		2.461.650	
Sovranazionali		3.452.430	
Spagna		12.413.559	
Stati Uniti		10.062.425	
Svezia		3.698.340	
Svizzera		6.508.685	
Totali		146.002.249	5.575.150

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>	73.202	4.833.083

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>			73.202 4.833.083		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		421.481
Rimborsi	02/01/23	387.707
Rimborsi	03/01/23	33.774
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		421.481

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-145.446
Rateo passivo depositario	-6.466
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.533
Rateo passivo stampa prospetti	-33.820
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-91.844
Rateo passivo calcolo quota	-4.783
Debiti di imposta	
Altre	-61.507
Rateo interessi passivi su c/c	-61.405
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-100
Arrotondamenti	-2
Totale	-206.953

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	187.773.808	184.365.202	214.795.720
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	23.098.651	39.027.372	23.920.867
- sottoscrizioni singole	15.756.609	29.975.410	16.186.452
- piani di accumulo	4.314.149	4.201.386	4.172.258
- switch in entrata	3.027.893	4.850.576	3.562.157
b) risultato positivo della gestione		1.328.465	
Decrementi :			
a) rimborsi:	38.760.392	36.947.231	53.830.176
- riscatti	27.848.121	24.369.826	31.968.025
- piani di rimborso	1.254.810	750.905	103.800
- switch in uscita	9.657.461	11.826.500	21.758.351
b) proventi distribuiti			521.209
c) risultato negativo della gestione	14.076.317		
Patrimonio netto a fine periodo	158.035.750	187.773.808	184.365.202
Numero totale quote in circolazione	33.672.920,388	36.958.191,231	36.562.480,679
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	188.816,998	184.487,934	144.014,935
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,561%	0,499%	0,394%

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	12.453.146	7,880%
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	3.013.125	1,907%
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	34.158.032 566.942.415	21,614% 358,743%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			132.490	132.490			
Dollaro Canadese	633.968		71.296	705.264			
Franco Svizzero	1.200.967		268.469	1.469.436			
Euro	123.366.433		29.775.610	153.142.043		5.243.450	5.243.450
Sterlina Inglese	2.207.405		-1.914.414	292.991		14.130	14.130
Corona Norvegese	2.170.941		38.794	2.209.735		57	57
Corona Svedese	328.180		9.351	337.531		417	417
Dollaro USA	28.691.924		-23.410.945	5.280.979		276.665	276.665
Totale	158.599.818		4.970.651	163.570.469		5.534.719	5.534.719

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	-8.567.503	1.188.665	-9.743.826	607.980
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-514.806	239.556	4.365	
- OICVM	-514.806	239.556	4.365	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-12.513	-11.469
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	3.675.124			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-1.203.018	-145.595	-1.349.334	3.079.379

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-3.662.384	1.833.515
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	14.279	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-207.076	85.266
- <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	-5.830	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-367.605	201.543

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-926
- c/c denominato in divise estere	-60.920
Totale	-61.846

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.211	0,700%			870	0,503%		
provvigioni di base	1.211	0,700%			870	0,503%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	67	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	21	0,012%						
4) Compenso del depositario	83	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	178	0,103%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	176	0,102%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.576	0,911%			870	0,503%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	29		0,001%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	29		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	62			4,201%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	38	0,022%						
TOTALE SPESE	1.705	0,986%			870	0,503%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.689
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.689
Altri ricavi	2.702
Sopravvenienze attive	28
Proventi conti derivati	982
Altri ricavi diversi	46
Penali positive CSDR	1.646
Altri oneri	-101.383
Sopravvenienze passive	-2.207
Commissioni deposito cash	-32.036
Oneri conti derivati	-67.088
Altri oneri diversi	-50
Arrotondamenti	-2
Totale	-92.992

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-37.428
Imposta titoli tassati	-37.428
Totale	-37.428

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2023	A	USD	40
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2023	V	USD	10
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 08/03/2023	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2023	A	USD	20
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	25
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	A	EUR	20
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	10
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 03/03/2023 77	A	USD	65
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 24/02/2023	A	USD	175
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 10YR NOTE FUT (CBT) 24/02/2023 1	V	USD	120
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 24/02/2023	A	USD	400
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT US LONG BOND FUT (CBT) 24/02/2023 12	V	USD	20

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	3.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	139.500.000	7
Compravendita a termine	V	GBP	17.000.000	4
Compravendita a termine	V	CAD	3.000.000	1
Compravendita a termine	V	SEK	23.000.000	2

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	24.000.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	174.575.411
- Vendite	184.361.207
Totale compravendite	358.936.618
- Sottoscrizioni	23.098.651
- Rimborsi	38.760.392
Totale raccolta	61.859.043
Totale	297.077.575
Patrimonio medio	172.911.288
Turnover portafoglio	171,809%

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			29.306		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Flessibile Obbligazionario”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Obbligazionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati.

In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è concentrata nella gestione dei deflussi e della liquidità derivante dalle posizioni in scadenza e nella graduale liquidazione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionarie hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, prosegue l'attività di dismissione delle posizioni e di gestione della liquidità orientate al consolidamento della performance conseguita nel corso della vita 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 140.488.151. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	277.484.250	96,831%	422.436.227	94,262%
A1. Titoli di debito	277.484.250	96,831%	422.436.227	94,262%
A1.1 Titoli di Stato	12.352.379	4,310%	32.963.177	7,355%
A1.2 Altri	265.131.871	92,521%	389.473.050	86,907%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	770.204	0,269%	9.234.464	2,061%
B1. Titoli di debito	770.204	0,269%	9.234.464	2,061%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	27.043	0,009%	27.043	0,006%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	27.043	0,009%	27.043	0,006%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.596.799	1,256%	10.340.727	2,308%
F1. Liquidità disponibile	3.600.825	1,257%	10.341.843	2,308%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.355.390	11,640%	53.832.713	12,012%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-33.359.416	-11,641%	-53.833.829	-12,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.686.649	1,635%	6.110.330	1,363%
G1. Ratei attivi	4.024.405	1,404%	5.912.787	1,319%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	662.244	0,231%	197.543	0,044%
TOTALE ATTIVITA'	286.564.945	100,000%	448.148.791	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	630.172	136.571
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	630.172	136.571
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	253.684	504.577
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	247.421	434.187
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.263	70.390
TOTALE PASSIVITA'	883.856	641.148
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	285.681.089	447.507.643
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	285.681.089	447.507.643
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	60.244.360,452	88.981.654,999
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,742	5,029

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	28.737.294,547

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

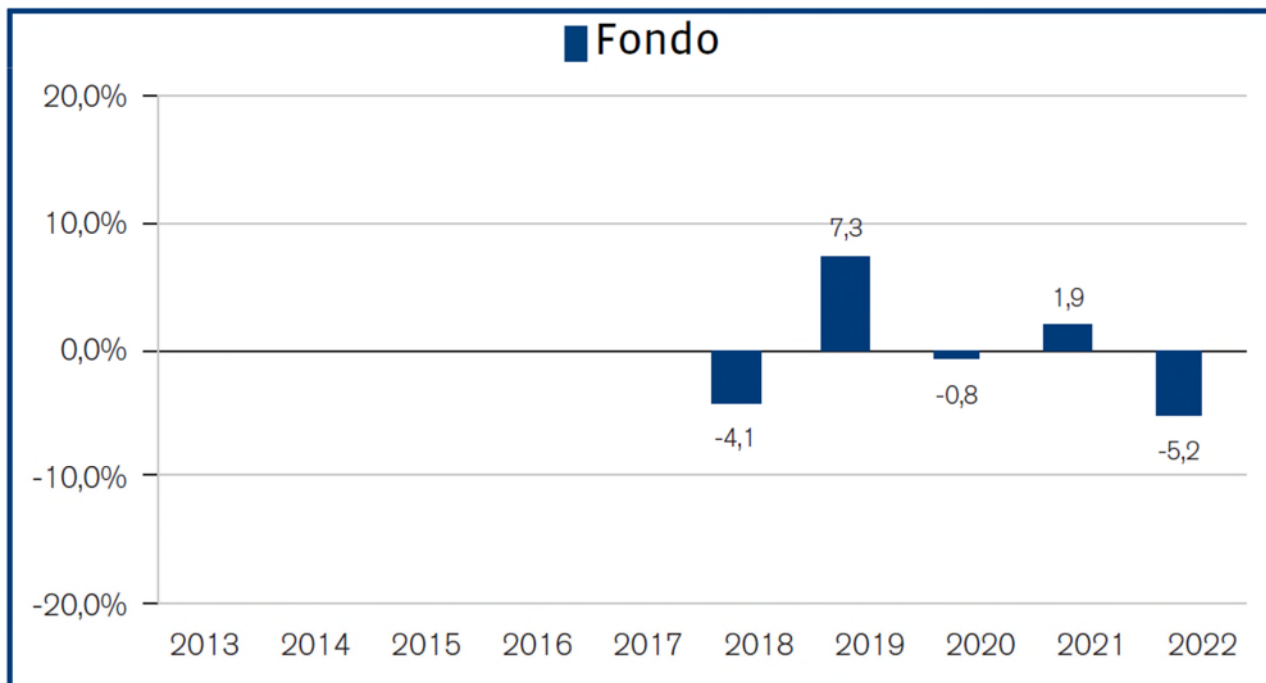
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.513.014		22.707.257	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.178.924		20.954.893	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.178.924		20.134.364	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR			820.529	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.541.944		1.153.370	
A2.1	Titoli di debito	-3.541.944		747.951	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			405.419	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-21.149.994		598.994	
A3.1	Titoli di debito	-21.149.994		598.994	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-11.513.014		22.707.257
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.152.283		296.320	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	153.042		196.368	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	153.042		196.368	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.350.721		7.090	
B2.1	Titoli di debito	-1.350.721		7.090	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.954.604		92.862	
B3.1	Titoli di debito	-1.954.604		92.862	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.152.283		296.320
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			10.252	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			10.252	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			10.252	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-3.325.050		-5.160.884	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.769.411		-5.325.965	
E1.1	Risultati realizzati	-4.429.332		-5.505.882	
E1.2	Risultati non realizzati	659.921		179.917	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	444.361		165.081	
E3.1	Risultati realizzati	54.499		52.753	
E3.2	Risultati non realizzati	389.862		112.328	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-17.990.347		17.852.945
G.	ONERI FINANZIARI	-6.677		-1.306	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.677		-1.306	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-17.997.024		17.851.639
H.	ONERI DI GESTIONE	-3.257.595		-6.434.187	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.918.525		-5.530.031	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.918.525		-5.530.031	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-132.131		-221.201	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-162.403		-261.714	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.752		-1.392	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-34.784		-56.630	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-363.219	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	-11.197		-56.721	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.986			
I2.	ALTRI RICAVI	4.919		2.088	
I3.	ALTRI ONERI	-23.102		-58.809	
	Risultato della gestione prima delle imposte		-21.265.816		11.360.731
L.	IMPOSTE	-72.533		-214.755	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE	-72.533		-214.755	
	Utile/perdita dell'esercizio		-21.338.349		11.145.976
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-21.338.349		11.145.976

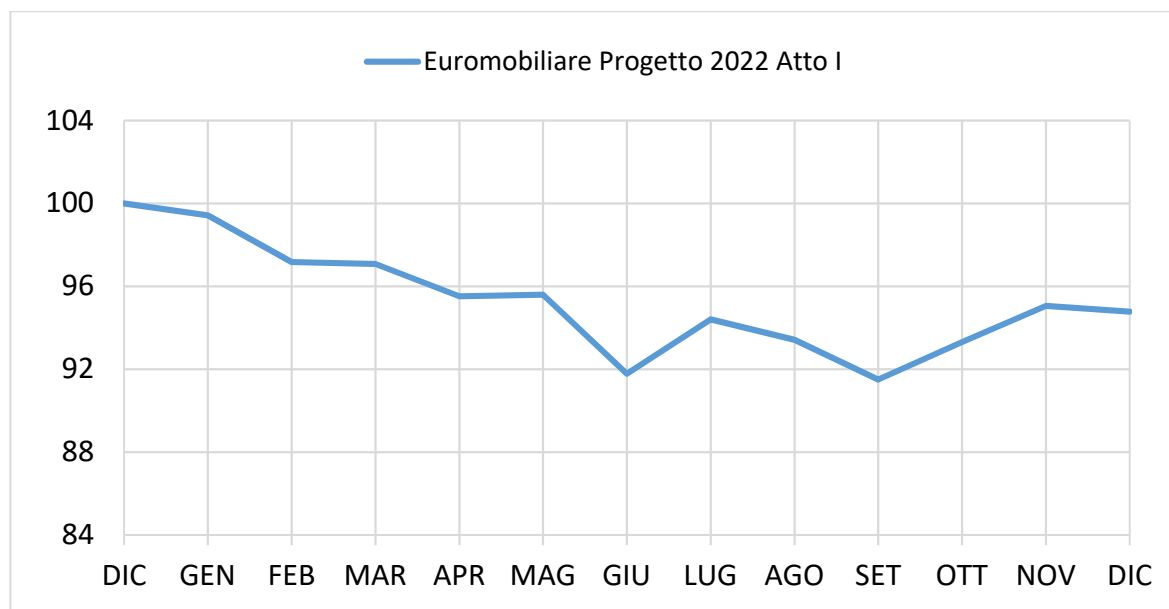
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,029	4,962	5,104
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,742	5,029	4,962
Performance netta dell'esercizio	-5,22%	1,35%	-99,90%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,036	5,055	5,142
Valore minimo della quota	4,568	4,957	4,128

(*) 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 obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 46,07%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.999.434		1.865.505	8.487.440
- di altri enti pubblici				2.749.290
- di banche	17.215.979	20.832.306	8.981.527	
- di altri	31.283.831	138.658.656	31.866.460	13.543.822
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	50.499.244	159.490.962	42.713.492	24.780.552
- in percentuale del totale delle attività	17,622%	55,657%	14,905%	8,647%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	50.499.244	159.490.962	42.713.492	24.780.552
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	50.499.244	159.490.962	42.713.492	24.780.552
- in percentuale del totale delle attività	17,622%	55,657%	14,905%	8,647%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		1.237.575	
Assicurativo		8.426.012	
Bancario		47.029.812	
Chimico e idrocarburi		24.772.895	
Commercio		967.860	
Comunicazioni		35.831.923	
Diversi		30.179.835	
Elettronico		20.282.495	
Enti pubblici economici		2.749.290	
Farmaceutico		13.736.415	
Finanziario		9.268.005	
Immobiliare - Edilizio		8.963.599	
Meccanico - Automobilistico		44.828.284	
Minerario e Metallurgico		3.975.560	
Tessile		1.841.780	
Titoli di Stato		12.352.379	
Trasporti		11.040.531	
Totali		277.484.250	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	30.632.707	113.509.867
- titoli di Stato	2.809.150	21.758.550
- altri	27.823.557	91.751.317
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	30.632.707	113.509.867

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		103.069		
- di altri		667.135		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		770.204		
- in percentuale del totale delle attività		0,269%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		103.069	
Comunicazioni		667.135	
Totali		770.204	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		8.101.066
- titoli di Stato		
- altri		8.101.066
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		8.101.066

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	18.131.932	8.718.893	
Euro	101.468.376	149.935.253	
Totale	119.600.308	158.654.146	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	27.043		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			27.043		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	3.010.000				

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	744.609
- Liquidità disponibile in divise estere	2.856.216
Totale	3.600.825
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	29.609.536
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	1.870.033
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	1.875.821
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	33.355.390
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	-1.870.033
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-29.609.536
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-1.873.975
- Interessi passivi da pagare	-5.872
Totale	-33.359.416
Totale posizione netta di Liquidità	3.596.799

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	4.024.405
Rateo su titoli stato quotati	167.427
Rateo su obbligazioni quotate	3.840.331
Rateo su obbligazioni non quotate	9.661
Rateo interessi attivi di c/c	6.986
Risparmio d'imposta	
Altre	662.244
Rateo plusvalenza forward da cambio	662.244
Totale	4.686.649

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	7.600.000	7.411.596	2,586%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	6.040.474	2,108%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	5.983.200	2,088%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	5.797.434	2,023%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.949.000	5.242.021	1,829%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.860.950	1,696%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.793.550	1,673%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	4.778.500	1,668%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.730.250	1,651%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	4.701.900	1,641%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	4.411.000	4.367.728	1,524%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	4.400.000	4.362.160	1,522%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.361.220	1,522%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.356.900	1,520%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.345.155	1,516%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	4.400.000	4.244.680	1,481%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	3.996.300	1,395%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	3.985.800	1,391%
THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	4.000.000	3.975.560	1,387%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	3.901.760	1,362%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	3.800.000	3.695.956	1,290%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3.800.000	3.627.176	1,266%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	3.584.523	1,251%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.500.496	1,222%
PETROLEOS MEXICA 5.125% 16-15/03/2023	EUR	3.500.000	3.497.795	1,221%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.436.685	1,199%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.346.546	1,168%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.336.386	1,164%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.250.240	1,134%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	3.800.000	3.218.106	1,123%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.067.872	1,071%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	3.100.000	3.064.908	1,070%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	3.800.000	3.043.344	1,062%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.042.900	1,062%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.300.000	3.036.495	1,060%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.000.000	2.990.902	1,044%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.000.000	2.975.310	1,038%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.940.861	1,026%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.814.189	0,982%
LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	2.900.000	2.810.854	0,981%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	3.000.000	2.749.290	0,959%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.713.824	0,947%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	3.000.000	2.712.860	0,947%
INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	3.000.000	2.705.777	0,944%
ARAB REP EGYPT 5.577% 18-21/02/2023	USD	2.800.000	2.604.439	0,909%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.500.000	2.476.950	0,864%
AUTOSTRADA PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	2.500.000	2.473.375	0,863%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.409.186	0,841%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.300.592	0,803%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.268.053	0,791%
ADLER REAL EST 1.875% 18-27/04/2023	EUR	2.400.000	2.209.512	0,771%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	2.200.000	2.133.274	0,744%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	2.100.000	2.085.951	0,728%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.048.466	0,715%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	2.300.000	2.027.519	0,708%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.000.000	2.001.560	0,698%
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	2.000.000	1.999.434	0,698%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	1.979.418	0,691%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.973.840	0,689%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	2.000.000	1.968.500	0,687%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.943.080	0,678%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.939.740	0,677%
HAZINE MUSTESARL 5.004% 17-06/04/2023	USD	2.000.000	1.865.505	0,651%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.900.000	1.863.539	0,650%

ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	2.000.000	1.850.720	0,646%
REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023	USD	2.000.000	1.847.327	0,645%
SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	2.000.000	1.841.780	0,643%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	2.000.000	1.796.018	0,627%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	3.500.000	1.741.923	0,608%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.900.000	1.725.599	0,602%
NETWORK IZI LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	1.904.000	1.696.179	0,592%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	2.000.000	1.686.020	0,588%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.750.000	1.683.990	0,588%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	1.700.000	1.627.427	0,568%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.700.000	1.610.155	0,562%
LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	1.600.000	1.589.920	0,555%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.570.580	0,548%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.500.000	1.487.310	0,519%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.600.000	1.473.424	0,514%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	1.500.000	1.443.120	0,504%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1.500.000	1.433.490	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		652.687	
Argentina		9.984	
Austria		4.860.950	
Belgio		7.332.686	
Egitto		2.604.439	
Francia		50.548.722	
Germania		25.321.202	
Giappone		4.362.160	
Gran Bretagna		17.896.561	
Iraq		1.847.327	
Irlanda		5.211.950	
Isola di Man		970.909	
Isole Mauritius		1.696.179	
Isole Vergini Britanniche		2.749.290	
Italia		50.499.244	
Jersey		9.495.450	
Kenya		773.658	
Lussemburgo		13.660.485	
Macedonia		798.720	
Messico		3.497.795	
Montenegro		824.391	
Nigeria		430.522	
Olanda		31.713.100	
Portogallo		1.338.465	
Repubblica Ceca		929.620	
Romania		1.269.002	
Spagna		16.333.062	
Stati Uniti		9.387.709	
SudAfrica		1.381.285	
Svezia		1.741.923	
Svizzera		5.703.762	
Tunisia		250.386	
Turchia		1.865.505	
Ucraina		295.324	
Totali		278.254.454	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		630.172
Rimborsi	02/01/23	614.329
Rimborsi	03/01/23	15.843
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		630.172

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-247.421
Rateo passivo depositario	-11.723
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.254
Rateo passivo stampa prospetti	-32.459
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-190.312
Rateo passivo calcolo quota	-8.673
Debiti di imposta	
Altre	-6.263
Rateo interessi passivi su c/c	-559
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-2.323
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-3.381
Totale	-253.684

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	447.507.643	642.021.497	702.233.584
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		11.145.976	
Decrementi :			
a) rimborsi:	138.485.119	202.484.479	39.549.306
- riscatti	76.503.382	105.010.691	38.236.458
- piani di rimborso	30.500	54.200	21.050
- <i>switch</i> in uscita	61.951.237	97.419.588	1.291.798
b) proventi distribuiti	2.003.086	3.175.351	13.601.916
c) risultato negativo della gestione	21.338.349		7.060.865
Patrimonio netto a fine periodo	285.681.089	447.507.643	642.021.497
Numero totale quote in circolazione	60.244.360,452	88.981.654,999	129.379.550,946
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	157.248,646	224.375,206	276.134,114
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,261%	0,252%	0,213%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	251.430.673		34.550.791	285.981.464		883.856	883.856
Dollaro USA	26.850.824		-26.267.343	583.481			
Totale	278.281.497		8.283.448	286.564.945		883.856	883.856

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.541.944	1.255.151	-21.149.994	1.348.314
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-1.350.721	118.165	-1.954.604	168.122
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-4.429.332	659.921
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	54.499	389.862

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-6.677
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-6.677

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.919	0,862%			2.067	0,610%		
provvigioni di base	2.919	0,862%			2.067	0,610%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	132	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	162	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	25	0,007%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	24	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.258	0,962%			2.067	0,610%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			2,062%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	73	0,022%						
TOTALE SPESE	3.338	0,986%			2.067	0,610%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.986
Interessi su disponibilità liquide c/c	6.986
Altri ricavi	4.919
Sopravvenienze attive Classe A	53
Proventi conti derivati	4.679
Penali positive CSDR	187
Altri oneri	-23.102
Commissioni deposito cash	-9.394
Oneri conti derivati	-13.707
Arrotondamenti	-1
Totale	-11.197

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-72.533
Imposta titoli tassati	-72.533
Totale	-72.533

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	31.800.000	10
Compravendita a termine	V	USD	129.000.000	3

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	2.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	31.000.000	1

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	30.632.707
- Vendite	121.610.933
Totale compravendite	152.243.640
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	138.485.119
Totale raccolta	138.485.119
Totale	13.758.521
Patrimonio medio	338.634.395
Turnover portafoglio	4,063%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Progetto 2022 Atto I”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2022 Atto I” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

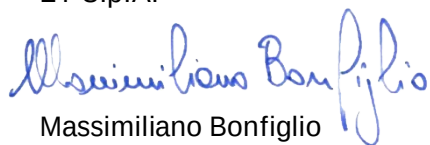
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è concentrata nella gestione dei deflussi e della liquidità derivante dalle posizioni in scadenza e nella graduale liquidazione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionarie hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, prosegue l'attività di dismissione delle posizioni e di gestione della liquidità orientate al consolidamento della performance conseguita nel corso della vita 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 87.159.734. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	368.860.830	96,326%	503.822.185	96,568%
A1. Titoli di debito	355.468.466	92,829%	475.058.087	91,055%
A1.1 Titoli di Stato	24.442.635	6,383%	41.322.043	7,920%
A1.2 Altri	331.025.831	86,446%	433.736.044	83,135%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.392.364	3,497%	28.764.098	5,513%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	852.668	0,223%		
B1. Titoli di debito	852.668	0,223%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	24.132	0,006%	2.224.132	0,426%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	24.132	0,006%	2.224.132	0,426%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.989.936	1,304%	8.655.341	1,659%
F1. Liquidità disponibile	4.995.411	1,305%	8.655.233	1,659%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	62.736.964	16,384%	105.945.660	20,306%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-62.742.439	-16,385%	-105.945.552	-20,306%
G. ALTRE ATTIVITA'	8.196.826	2,141%	7.031.179	1,347%
G1. Ratei attivi	5.275.979	1,378%	6.346.066	1,216%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.920.847	0,763%	685.113	0,131%
TOTALE ATTIVITA'	382.924.392	100,000%	521.732.837	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	542.635	273.705
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	542.635	273.705
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	392.300	3.312.535
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	385.427	496.835
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.873	2.815.700
TOTALE PASSIVITA'	934.935	3.586.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	381.989.457	518.146.597
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	381.989.457	518.146.597
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	83.497.259,498	100.284.569,283
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,575	5,167

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.205,623
Quote rimborsate	16.788.515,408

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

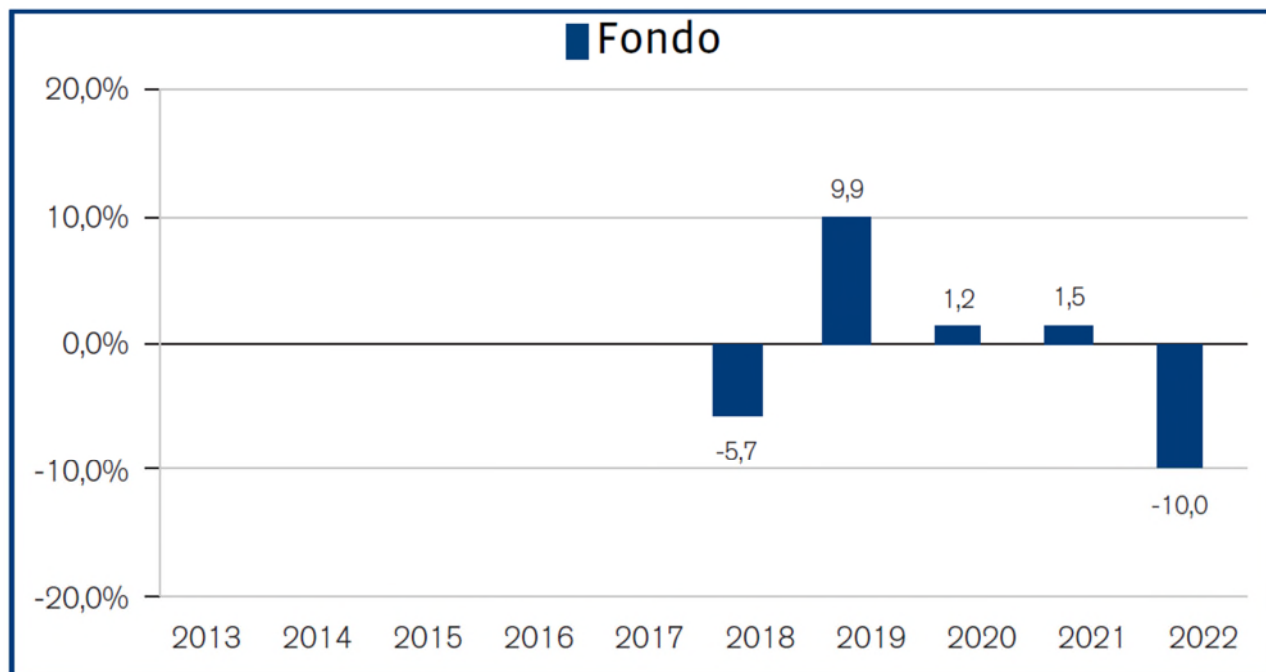
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-29.900.677		26.546.489	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.124.952		22.365.341	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.387.634		21.241.131	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	737.318		1.124.210	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-7.682.684		564.917	
A2.1	Titoli di debito	-6.695.464		564.917	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-987.220			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-41.342.945		3.616.231	
A3.1	Titoli di debito	-40.339.757		2.483.530	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-1.003.188		1.132.701	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-29.900.677		26.546.489
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-7.281.103			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	102.564			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	102.564			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.508.173			
B2.1	Titoli di debito	-5.508.173			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.875.494			
B3.1	Titoli di debito	-1.875.494			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-7.281.103		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	7.239		-49.914	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	7.239		-49.914	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	7.239		-49.914	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.707.033		-8.681.932	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-6.792.745		-9.675.984	
E1.1 Risultati realizzati	-9.713.592		-7.294.623	
E1.2 Risultati non realizzati	2.920.847		-2.381.361	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	85.712		994.052	
E3.1 Risultati realizzati	-445.249		565.910	
E3.2 Risultati non realizzati	530.961		428.142	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-43.881.574		17.814.643
G. ONERI FINANZIARI	-6.920		-3	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.920		-3	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-43.888.494		17.814.640
H. ONERI DI GESTIONE	-4.854.050		-9.191.073	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.220.152		-7.040.977	
Provvigioni di gestione Classe A	-4.220.152		-5.406.356	
Provvigioni di incentivo Classe A			-1.634.621	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-164.265		-216.254	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-202.229		-255.861	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.570		-1.391	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-52.663		-112.806	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-204.171		-1.563.784	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-8.314		-73.244	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	12.506			
I2. ALTRI RICAVI	8.402		2.392	
I3. ALTRI ONERI	-29.222		-75.636	
Risultato della gestione prima delle imposte		-48.750.858		8.550.323
L. IMPOSTE	-246.489		-514.679	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-246.489		-514.679	
Utile/perdita dell'esercizio		-48.997.347		8.035.644
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-48.997.347		8.035.644

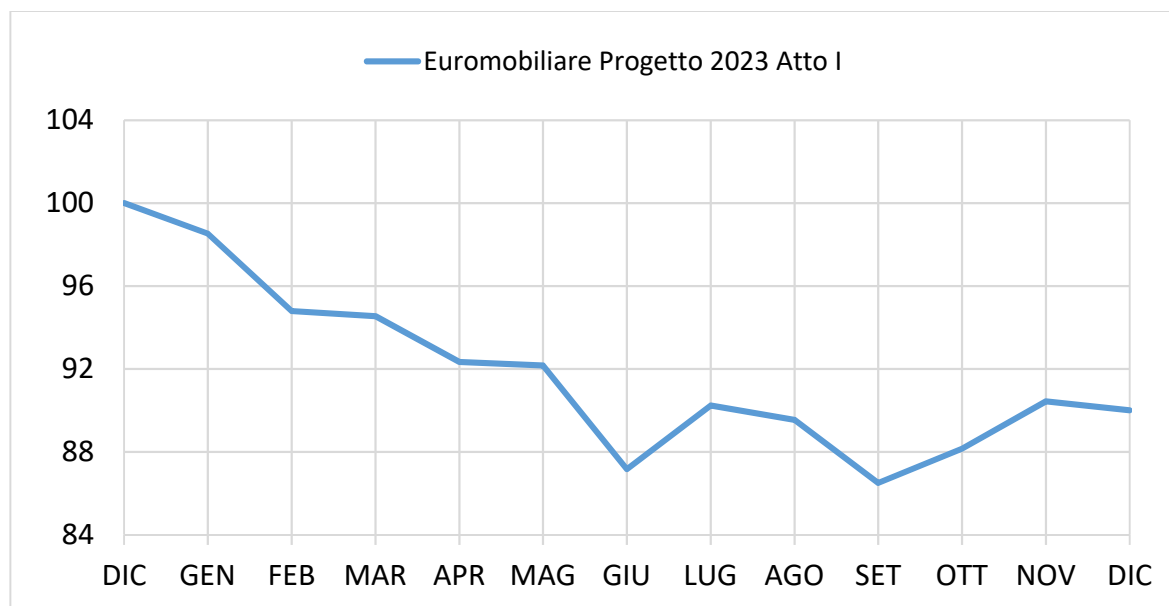
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,167	5,143	5,181
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,575	5,167	5,143
Performance netta dell'esercizio	-10%	0,47%	-0,73%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,172	5,235	5,243
Valore minimo della quota	4,376	5,1	4,254

(*) 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 obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 64,79%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.949.847		1.387.041	19.105.747
- di altri enti pubblici				1.832.860
- di banche	32.250.396	50.829.859	18.015.672	
- di altri	24.100.139	148.915.464	41.748.217	13.333.224
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		13.392.364		
Totali:				
- in valore assoluto	60.300.382	213.137.687	61.150.930	34.271.831
- in percentuale del totale delle attività	15,747%	55,660%	15,969%	8,950%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	60.300.382	199.745.323	74.543.294	34.271.831
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	60.300.382	199.745.323	74.543.294	34.271.831
- in percentuale del totale delle attività	15,747%	52,162%	19,467%	8,950%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.475.300	
Alimentare		3.050.154	
Assicurativo		11.286.536	
Bancario		101.095.927	
Chimico e idrocarburi		39.844.981	
Comunicazioni		42.334.249	
Diversi		27.544.897	
Elettronico		20.459.147	
Enti pubblici economici		1.832.860	
Farmaceutico		9.806.974	
Finanziario		14.194.444	13.392.364
Immobiliare - Edilizio		16.168.764	
Meccanico - Automobilistico		25.344.116	
Minerario e Metallurgico		4.247.045	
Tessile		1.565.513	
Titoli di Stato		24.442.635	
Trasporti		9.774.924	
Totali		355.468.466	13.392.364

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	49.196.666	97.533.845
- titoli di Stato	9.106.347	23.900.540
- altri	40.090.319	73.633.305
Titoli di capitale		
Parti di OICR		13.381.326
Totale	49.196.666	110.915.171

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		852.668		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		852.668		
- in percentuale del totale delle attività		0,223%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Comunicazioni		833.919	
Finanziario		18.749	
Totali		852.668	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.223.000
- titoli di Stato		
- altri		2.223.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		2.223.000

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	21.815.341	26.476.206	
Euro	79.476.396	212.678.154	15.875.037
Totale	101.291.737	239.154.360	15.875.037

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	24.132		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			24.132		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	3.480.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.918.999
- Liquidità disponibile in divise estere	1.076.412
Totale	4.995.411
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	62.736.964
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	62.736.964
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	-62.736.964
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-5.475
Totale	-62.742.439
Totale posizione netta di Liquidità	4.989.936

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	5.275.979
Rateo su titoli stato quotati	386.694
Rateo su obbligazioni quotate	4.864.702
Rateo su obbligazioni non quotate	12.077
Rateo interessi attivi di c/c	12.506
Risparmio d'imposta	
Altre	2.920.847
Rateo plusvalenza forward da cambio	2.920.847
Totale	8.196.826

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.444.835	2,467%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	8.000.000	7.698.240	2,010%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	8.000.000	7.624.640	1,991%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.600.000	7.389.936	1,930%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	6.754.440	1,764%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	6.400.000	6.174.080	1,612%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.327.136	1,391%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.145.350	1,344%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.055.388	1,320%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	5.024.721	1,312%
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.960.250	1,295%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	4.947.800	1,292%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	5.200.000	4.730.161	1,235%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	5.000.000	4.632.092	1,210%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.441.140	1,160%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.301.322	1,123%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	4.162.037	1,087%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	3.998.361	1,044%
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	3.951.000	3.949.847	1,031%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	50.000	3.947.529	1,031%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	4.000.000	3.897.080	1,018%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3.800.000	3.627.176	0,947%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.500.000	3.364.765	0,879%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.322.728	0,868%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.293.750	0,860%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.204.762	0,837%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	3.500.000	3.061.996	0,800%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.012.674	0,787%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.001.140	0,784%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.972.340	0,776%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	2.943.330	0,769%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.000.000	2.934.870	0,766%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.400.000	2.932.976	0,766%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	2.906.272	0,759%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	2.866.980	0,749%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.000.000	2.809.200	0,734%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.766.746	0,723%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	3.000.000	2.753.190	0,719%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	3.000.000	2.713.113	0,709%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	3.000.000	2.712.860	0,708%
ESKOM HOLDINGS 6.75% 13-06/08/2023	USD	3.000.000	2.699.030	0,705%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	2.669.130	0,697%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.900.000	2.658.923	0,694%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	2.900.000	2.584.172	0,675%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	2.582.130	0,674%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	2.500.000	2.475.300	0,646%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.465.275	0,644%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	2.600.000	2.447.744	0,639%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.900.000	2.441.829	0,638%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.433.816	0,636%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	2.500.000	2.396.775	0,626%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	2.600.000	2.381.886	0,622%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.371.375	0,619%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.500.000	2.341.650	0,612%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	2.500.000	2.331.025	0,609%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.329.752	0,608%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.500.000	2.318.375	0,605%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.500.000	2.242.275	0,586%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.232.175	0,583%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	2.300.000	2.231.345	0,583%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.230.075	0,582%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.204.734	0,576%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.300.000	2.162.414	0,565%

BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.109.162	0,551%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.033.220	0,531%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	2.500.000	2.002.200	0,523%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.300.000	2.001.483	0,523%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.999.300	0,522%
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.991.320	0,520%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.989.720	0,520%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.986.140	0,519%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	2.000.000	1.983.540	0,518%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	2.500.000	1.977.875	0,517%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	2.100.000	1.974.798	0,516%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.963.820	0,513%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	2.000.000	1.961.620	0,512%
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	2.200.000	1.956.174	0,511%
CONTOURGLOB PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	2.000.000	1.949.680	0,509%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	1.948.260	0,509%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	2.200.000	1.917.432	0,501%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.915.020	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		2.331.025	
Argentina		18.321	
Austria		14.683.568	
Belgio		4.947.800	
Bulgaria		905.640	
Costa d'Avorio		480.015	
Danimarca		2.584.172	
Egitto		3.604.403	
Francia		61.255.752	
Germania		18.700.983	
Giappone		5.051.475	
Gran Bretagna		31.948.421	
Iraq		1.385.495	
Irlanda		2.113.017	13.392.364
Isola di Man		1.686.273	
Isole Cayman		1.587.573	
Isole Mauritius		1.459.213	
Isole Vergini Britanniche		1.832.860	
Italia		60.300.382	
Jersey		4.940.139	
Jordan		1.849.182	
Kenya		1.461.355	
Lussemburgo		21.732.501	
Messico		6.535.244	
Mongolia		901.270	
Montenegro		920.972	
Namibia		3.061.996	
Nigeria		1.549.881	
Olanda		38.459.605	
Panama		960.996	
Repubblica Ceca		1.859.240	
Romania		997.073	
Spagna		26.282.418	
Stati Uniti		7.384.378	
SudAfrica		2.699.030	
Svezia		6.076.223	
Svizzera		8.844.371	
Tunisia		1.097.936	
Turchia		1.387.041	
Ucraina		443.895	
Totali		356.321.134	13.392.364

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		542.635
Rimborsi	02/01/23	536.114
Rimborsi	03/01/23	6.521
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		542.635

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-385.427
Rateo passivo depositario	-15.600
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.263
Rateo passivo stampa prospetti	-34.476
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-316.548
Rateo passivo calcolo quota	-11.540
Debiti di imposta	
Altre	-6.873
Rateo interessi passivi su c/c	-1.323
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-5.549
Arrotondamenti	-1
Totale	-392.300

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	518.146.597	560.724.806	600.858.491
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	5.559		
- sottoscrizioni singole	5.559		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		8.035.644	5.667.843
Decrementi :			
a) rimborsi:	79.485.960	45.247.765	34.341.078
- riscatti	44.283.322	43.321.732	33.074.948
- piani di rimborso	24.000	32.000	18.250
- <i>switch</i> in uscita	35.178.638	1.894.033	1.247.880
b) proventi distribuiti	7.679.392	5.366.088	11.460.450
c) risultato negativo della gestione	48.997.347		
Patrimonio netto a fine periodo	381.989.457	518.146.597	560.724.806
Numero totale quote in circolazione	83.497.259,498	100.284.569,283	109.032.793,143
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	198.616,293	206.259,242	265.830,033
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,238%	0,206%	0,244%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	308.053.720		73.969.901	382.023.621		934.529	934.529
Dollaro USA	61.683.910		-60.783.139	900.771		406	406
Totale	369.737.630		13.186.762	382.924.392		934.935	934.935

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	-6.695.464	2.018.407	-40.339.757	2.390.897
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-987.220	-209	-1.003.188	888.215
- OICVM	-987.220	-209	-1.003.188	888.215
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-5.508.173		-1.875.494	168.329
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			7.239	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-9.713.592	2.920.847
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-445.249	530.961

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-6.514
- c/c denominato in divise estere	-406
Totale	-6.920

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	4.220	1,001%			3.036	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	164	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	76	0,018%						
4) Compenso del depositario	202	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	12	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	11	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	40	0,009%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	39	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	204	0,048%			204	0,048%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.929	1,169%			3.240	0,768%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			2,042%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	247	0,059%						
TOTALE SPESE	5.183	1,229%			3.240	0,768%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	12.506
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.506
Altri ricavi	8.402
Sopraavvenienze attive Classe A	58
Proventi conti derivati	7.846
Penali positive CSDR	498
Altri oneri	-29.222
Commissioni deposito cash	-4.692
Oneri conti derivati	-24.419
Penali negative CSDR	-111
Totale	-8.314

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-246.489
Imposta titoli tassati	-246.489
Totale	-246.489

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	48.500.000	15
Compravendita a termine	V	USD	280.000.000	8

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	64.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	49.196.666
- Vendite	113.138.171
Totale compravendite	162.334.837
- Sottoscrizioni	5.559
- Rimborsi	79.485.960
Totale raccolta	79.491.519
Totale	82.843.318
Patrimonio medio	421.642.197
Turnover portafoglio	19,648%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Progetto 2023 Atto I”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2023 Atto I” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE SMART 2024

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito.

Nel corso del 2022, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 19.755.032. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	189.904.796	96,691%	227.283.829	95,685%
A1. Titoli di debito	189.904.796	96,691%	227.283.829	95,685%
A1.1 Titoli di Stato	4.961.095	2,526%	7.750.173	3,263%
A1.2 Altri	184.943.701	94,165%	219.533.656	92,422%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.240	0,003%	481.308	0,203%
B1. Titoli di debito	6.240	0,003%	481.308	0,203%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.573	0,013%	595.573	0,251%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.573	0,013%	595.573	0,251%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.472.311	1,259%	5.201.821	2,190%
F1. Liquidità disponibile	2.472.311	1,259%	5.201.681	2,190%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.040.076	6,639%	14.776.326	6,221%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.040.076	-6,639%	-14.776.186	-6,221%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.995.939	2,034%	3.968.139	1,671%
G1. Ratei attivi	3.115.934	1,586%	3.356.053	1,413%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	880.005	0,448%	612.086	0,258%
TOTALE ATTIVITA'	196.404.859	100,000%	237.530.670	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	118.159	55.988
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	118.159	55.988
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	206.094	899.987
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	199.936	228.903
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.158	671.084
TOTALE PASSIVITA'	324.253	955.975
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	196.080.606	236.574.695
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	196.080.606	236.574.695
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	39.023.729,334	42.866.155,543
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,025	5,519

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.842.426,209

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

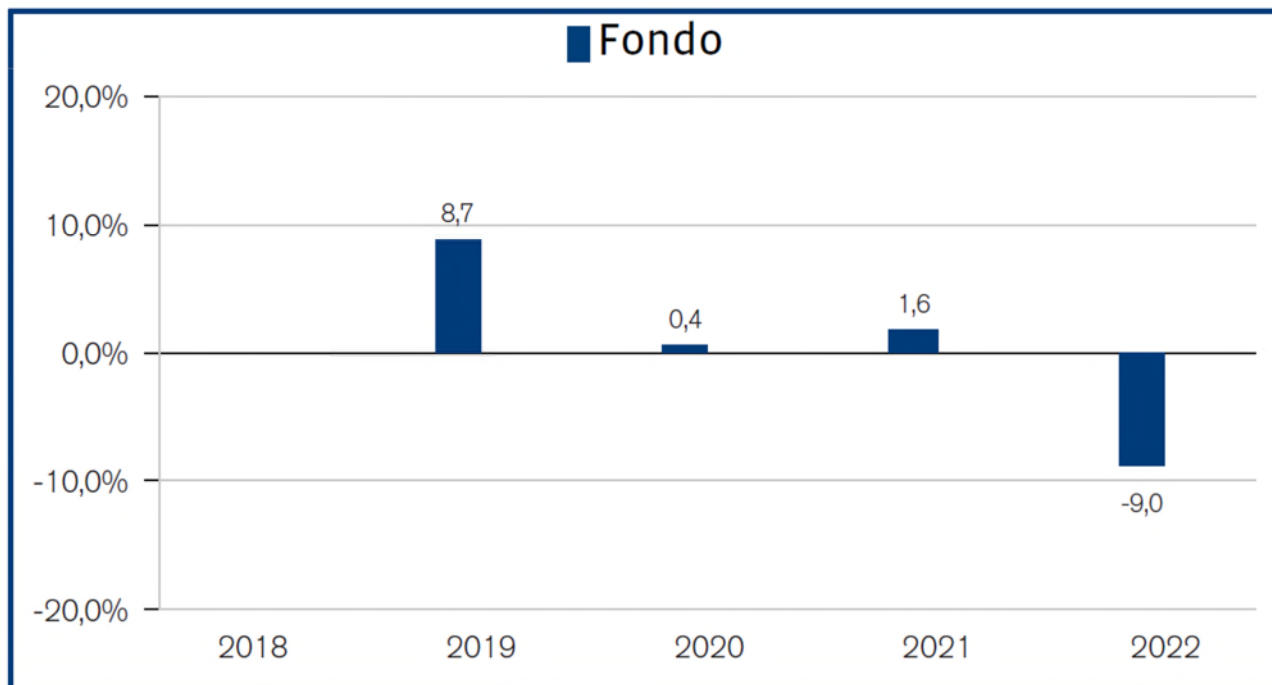
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-14.815.090		8.575.426	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.145.687		8.636.655	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.145.687		8.636.655	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-598.056		-16.834	
A2.1	Titoli di debito	-598.056		-16.834	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-22.362.721		-44.395	
A3.1	Titoli di debito	-22.362.721		-44.395	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-14.815.090		8.575.426
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.654.081		9.763	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	41.032		14.036	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	41.032		14.036	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.101.771			
B2.1	Titoli di debito	-1.101.771			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-593.342		-4.273	
B3.1	Titoli di debito	-593.342		-4.273	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-1.654.081		9.763
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			2.805	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			2.805	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			2.805	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.277.112		-1.188.185	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.320.845		-1.530.272	
E1.1 Risultati realizzati	-2.200.848		-970.052	
E1.2 Risultati non realizzati	880.003		-560.220	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	43.733		342.087	
E3.1 Risultati realizzati	-11.914		280.921	
E3.2 Risultati non realizzati	55.647		61.166	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-17.746.283		7.399.809
G. ONERI FINANZIARI	-833		-290	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-833		-290	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-17.747.116		7.399.519
H. ONERI DI GESTIONE	-2.900.386		-3.324.577	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.114.178		-2.417.107	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.114.178		-2.417.107	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-82.221		-96.684	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-101.350		-114.392	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.537		-20	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.949		-38.890	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-567.151		-657.484	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-13.587		-33.234	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	8.905			
I2. ALTRI RICAVI	2.580		308	
I3. ALTRI ONERI	-25.072		-33.542	
Risultato della gestione prima delle imposte		-20.661.089		4.041.708
L. IMPOSTE	-77.968		-138.607	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-77.968		-138.607	
Utile/perdita dell'esercizio		-20.739.057		3.903.101
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-20.739.057		3.903.101

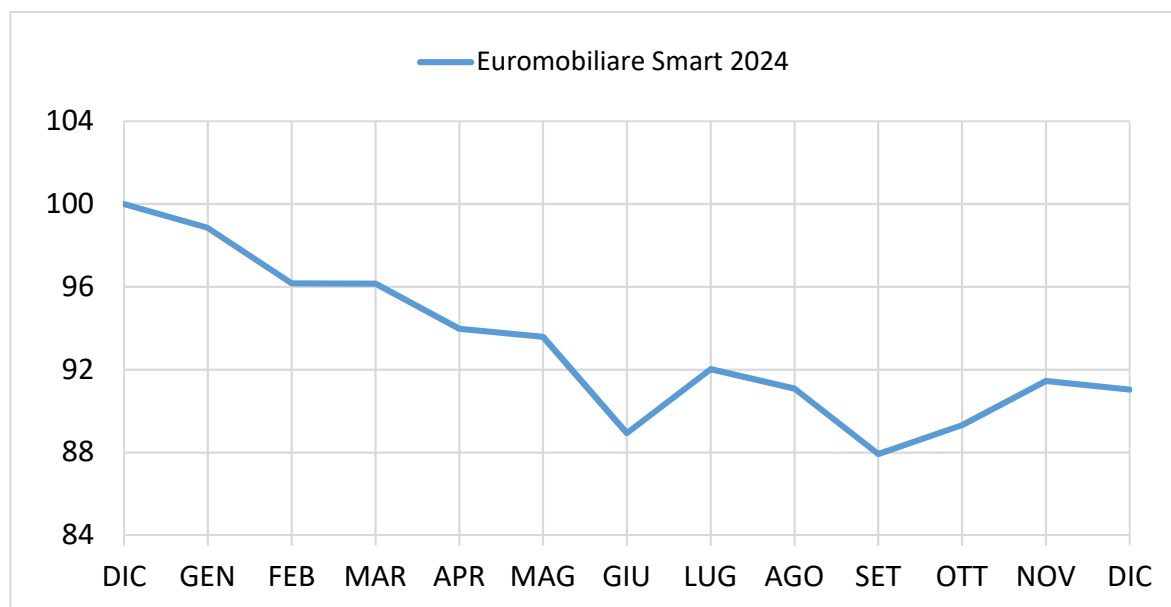
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,519	5,432	5,409
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,025	5,519	5,432
Performance netta dell'esercizio	-8,95%	1,60%	0,43%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,527	5,574	5,465
Valore minimo della quota	4,826	5,424	4,397

(*) 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 obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischioosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 55,37%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			1.368.068	3.593.027
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.527.726	18.328.188	8.069.190	
- di altri	21.702.181	98.717.218	22.963.393	4.635.805
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	32.229.907	117.045.406	32.400.651	8.228.832
- in percentuale del totale delle attività	16,410%	59,594%	16,497%	4,190%

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	32.229.907	117.045.406	32.400.651	8.228.832
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	32.229.907	117.045.406	32.400.651	8.228.832
- in percentuale del totale delle attività	16,410%	59,594%	16,497%	4,190%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.031.739	
Alimentare		581.736	
Assicurativo		11.237.150	
Bancario		36.925.104	
Chimico e idrocarburi		18.910.212	
Commercio		2.630.310	
Comunicazioni		24.062.817	
Diversi		23.160.403	
Elettronico		10.817.444	
Farmaceutico		5.906.174	
Finanziario		10.404.488	
Immobiliare - Edilizio		10.505.440	
Meccanico - Automobilistico		18.052.331	
Minerario e Metallurgico		3.127.564	
Tessile		747.296	
Titoli di Stato		4.961.095	
Trasporti		5.843.493	
Totali		189.904.796	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	9.670.621	12.033.559
- titoli di Stato		2.440.249
- altri	9.670.621	9.593.310
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	9.670.621	12.033.559

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		6.240		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		6.240		
- in percentuale del totale delle attività		0,003%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		6.240	
Totali		6.240	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		403.000
- titoli di Stato		
- altri		403.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		403.000

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	4.462.822	7.411.117	
Euro	24.619.726	145.330.037	8.087.334
Totale	29.082.548	152.741.154	8.087.334

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	25.573		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			25.573		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	860.000				

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	701.138
- Liquidità disponibile in divise estere	1.771.173
Totale	2.472.311
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	13.040.076
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	13.040.076
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	-13.040.076
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-13.040.076
Totale posizione netta di Liquidità	2.472.311

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	3.115.934
Rateo su titoli stato quotati	78.752
Rateo su obbligazioni quotate	3.028.277
Rateo interessi attivi di c/c	8.905
Risparmio d'imposta	
Altre	880.005
Rateo plusvalenza forward da cambio	880.003
Arrotondamenti	2
Totale	3.995.939

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.579.330	1,313%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.528.136	1,287%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.500.000	2.438.025	1,241%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.197.358	1,119%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.300.000	2.121.172	1,080%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	1.981.560	1,009%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.981.200	1,009%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.973.840	1,005%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.963.820	1,000%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.962.220	0,999%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.951.960	0,994%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.950.920	0,993%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	1.936.599	0,986%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.898.000	0,966%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.870.140	0,952%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.854.700	0,944%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.900.000	1.818.338	0,926%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.800.684	0,917%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.728.560	0,880%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.704.129	0,868%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.651.618	0,841%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.640.364	0,835%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.560.804	0,795%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.538.720	0,783%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.504.608	0,766%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.501.744	0,765%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.463.160	0,745%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.407.765	0,717%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.403.535	0,715%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.374.165	0,700%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.363.782	0,694%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.357.818	0,691%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.356.250	0,691%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.332.296	0,678%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.738.000	1.330.335	0,677%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	1.500.000	1.320.975	0,673%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.900.000	1.280.638	0,652%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.266.551	0,645%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.254.110	0,639%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.250.964	0,637%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.247.532	0,635%
DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.500.000	1.222.545	0,622%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.200.000	1.210.788	0,616%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.196.640	0,609%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.196.195	0,609%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.180.673	0,601%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.200.000	1.165.344	0,593%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.150.452	0,586%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.200.000	1.126.632	0,574%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.121.232	0,571%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.115.088	0,568%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.200.000	1.114.368	0,567%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.100.000	1.090.012	0,555%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.089.708	0,555%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	1.084.486	0,552%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.200.000	1.081.344	0,551%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.100.000	1.080.684	0,550%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.068.254	0,544%
TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	1.067.000	1.067.640	0,544%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.054.438	0,537%
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	1.200.000	1.050.000	0,535%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.049.103	0,534%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.047.732	0,533%

CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	1.100.000	1.035.584	0,527%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	1.035.168	0,527%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.028.786	0,524%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.000.000	1.015.800	0,517%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.014.090	0,516%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.011.350	0,515%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.100.000	1.008.557	0,514%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	1.000.000	1.007.530	0,513%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.100.000	997.964	0,508%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	991.540	0,505%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	986.110	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		932.410	
Argentina		1.248	
Austria		5.263.160	
Belgio		2.489.760	
Danimarca		1.247.532	
Egitto		361.748	
Finlandia		1.861.790	
Francia		36.095.232	
Germania		15.160.438	
Giappone		2.584.674	
Gran Bretagna		14.618.659	
Hong Kong		826.649	
Iraq		461.832	
Irlanda		2.277.852	
Isola di Man		298.741	
Isole Cayman		745.405	
Isole Mauritius		591.525	
Italia		32.229.907	
Jersey		2.173.485	
Lussemburgo		11.930.945	
Messico		3.804.158	
Montenegro		898.361	
Olanda		23.265.425	
Portogallo		2.526.356	
Repubblica Ceca		278.886	
Romania		362.572	
Spagna		10.419.487	
Sri Lanka		248.982	
Stati Uniti		5.706.561	
Svezia		3.872.212	
Svizzera		4.318.530	
Tunisia		688.446	
Turchia		1.368.068	
Totali		189.911.036	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		118.159
Rimborsi	02/01/23	77.108
Rimborsi	03/01/23	41.051
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		118.159

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-199.936
Rateo passivo depositario	-8.048
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.217
Rateo passivo stampa prospetti	-16.415
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-163.302
Rateo passivo calcolo quota	-5.954
Debiti di imposta	
Altre	-6.158
Rateo interessi passivi su c/c	-703
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-5.455
Totale	-206.094

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	236.574.695	244.401.212	256.507.177
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		3.903.101	466.600
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti	19.755.032	11.729.618	12.572.565
- piani di rimborso	15.514.180	11.036.105	11.358.539
- <i>switch</i> in uscita	4.240.852	693.513	1.214.026
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	20.739.057		
Patrimonio netto a fine periodo	196.080.606	236.574.695	244.401.212
Numero totale quote in circolazione	39.023.729,334	42.866.155,543	44.995.961,087
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	89.285,702	93.792,363	106.495,657
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,229%	0,219%	0,237%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	178.062.670		17.564.984	195.627.654		323.649	323.649
Dollaro USA	11.873.939		-11.096.734	777.205		604	604
Totale	189.936.609		6.468.250	196.404.859		324.253	324.253

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	-598.056	163.442	-22.362.721	805.053
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-1.101.771		-593.342	36.995
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-2.200.848	880.003
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-11.914	55.647

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-229
- c/c denominato in divise estere	-604
Totale	-833

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.114	1,000%			1.521	0,720%		
provvigioni di base	2.114	1,000%			1.521	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	82	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	101	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	19	0,009%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	18	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	567	0,268%			567	0,268%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.900	1,372%			2.088	0,988%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			5,896%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	78	0,037%						
TOTALE SPESE	2.979	1,410%			2.088	0,988%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	8.905
Interessi su disponibilità liquide c/c	8.905
Altri ricavi	2.580
Sopravvenienze attive	117
Proventi conti derivati	1.797
Penali positive CSDR	665
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-25.072
Commissioni deposito cash	-11.299
Oneri conti derivati	-13.712
Altri oneri diversi	-4
Penali negative CSDR	-57
Totale	-13.587

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-77.968
Imposta titoli tassati	-77.968
Totale	-77.968

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	3.800.000	3
Compravendita a termine	V	USD	46.400.000	6

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	13.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	9.670.621
- Vendite	12.436.559
Totale compravendite	22.107.180
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	19.755.032
Totale raccolta	19.755.032
Totale	2.352.148
Patrimonio medio	211.306.829
Turnover portafoglio	1,113%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Smart 2024

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Smart 2024”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2024” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

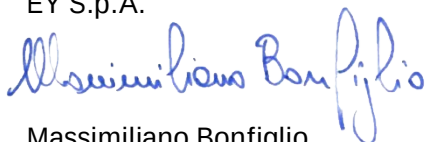
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE SMART 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del 2022, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 34.499.633. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	279.917.056	97,225%	339.425.762	97,029%
A1. Titoli di debito	279.917.056	97,225%	339.425.762	97,029%
A1.1 Titoli di Stato	10.793.653	3,749%	17.166.640	4,907%
A1.2 Altri	269.123.403	93,476%	322.259.122	92,122%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.490	0,004%	550.066	0,157%
B1. Titoli di debito	12.490	0,004%	550.066	0,157%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			2.230.000	0,637%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			2.230.000	0,637%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.595.389	0,902%	1.883.102	0,538%
F1. Liquidità disponibile	2.594.114	0,901%	1.883.064	0,538%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.269.137	11,903%	41.054.203	11,736%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.267.862	-11,902%	-41.054.165	-11,736%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.380.374	1,869%	5.735.098	1,639%
G1. Ratei attivi	4.703.055	1,634%	5.032.009	1,438%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	677.319	0,235%	703.089	0,201%
TOTALE ATTIVITA'	287.905.309	100,000%	349.824.028	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	111.367	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	103.131	24.583
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	103.131	24.583
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	251.976	433.181
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	246.696	283.365
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.280	149.816
TOTALE PASSIVITA'	466.474	457.764
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	287.438.835	349.366.264
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	287.438.835	349.366.264
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	61.500.206,844	67.605.558,592
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,674	5,168

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.105.351,748

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

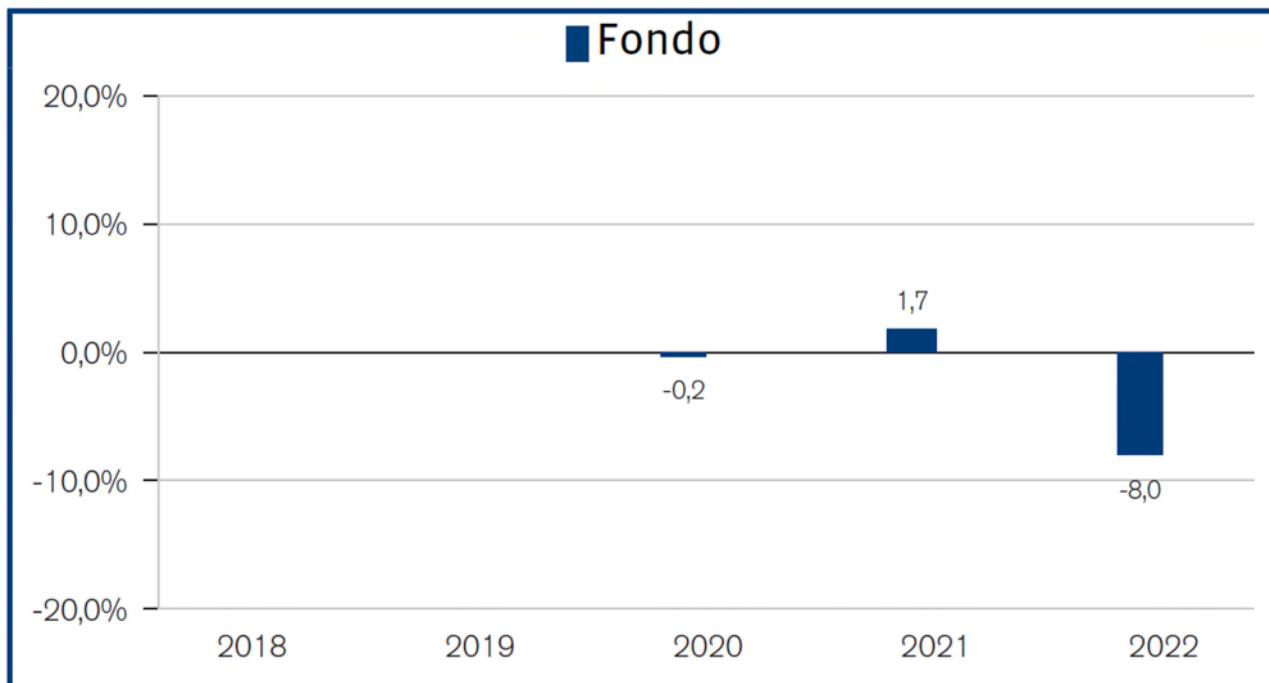
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-17.338.599		14.394.112	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	12.413.891		13.430.347	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.413.891		13.430.347	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.322.185		464.516	
A2.1 Titoli di debito	-4.322.185		464.516	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-25.430.305		499.249	
A3.1 Titoli di debito	-25.430.305		499.249	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-17.338.599		14.394.112
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.418.347		11.158	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	154.187		16.042	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	154.187		16.042	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.384.959			
B2.1 Titoli di debito	-2.384.959			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.187.575		-4.884	
B3.1 Titoli di debito	-1.187.575		-4.884	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.418.347		11.158
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-3.252.072		-3.297.122	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.294.374		-3.494.863	
E1.1 Risultati realizzati	-3.934.120		-3.649.826	
E1.2 Risultati non realizzati	639.746		154.963	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	42.302		197.741	
E3.1 Risultati realizzati	2.883		20.252	
E3.2 Risultati non realizzati	39.419		177.489	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-24.009.018		11.108.148
G. ONERI FINANZIARI	-3.936		-2	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.936		-2	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-24.012.954		11.108.146
H. ONERI DI GESTIONE	-3.293.420		-4.635.148	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.466.891		-2.888.895	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.466.891		-2.888.895	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-119.930		-144.445	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-147.819		-170.900	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.826		-10.181	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-25.160		-24.014	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-523.794		-1.396.713	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-5.750		-28.291	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.001			
I2. ALTRI RICAVI	4.804		2.734	
I3. ALTRI ONERI	-13.555		-31.025	
Risultato della gestione prima delle imposte		-27.312.124		6.444.707
L. IMPOSTE	-115.612		-205.149	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-115.612		-205.149	
Utile/perdita dell'esercizio		-27.427.736		6.239.558
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-27.427.736		6.239.558

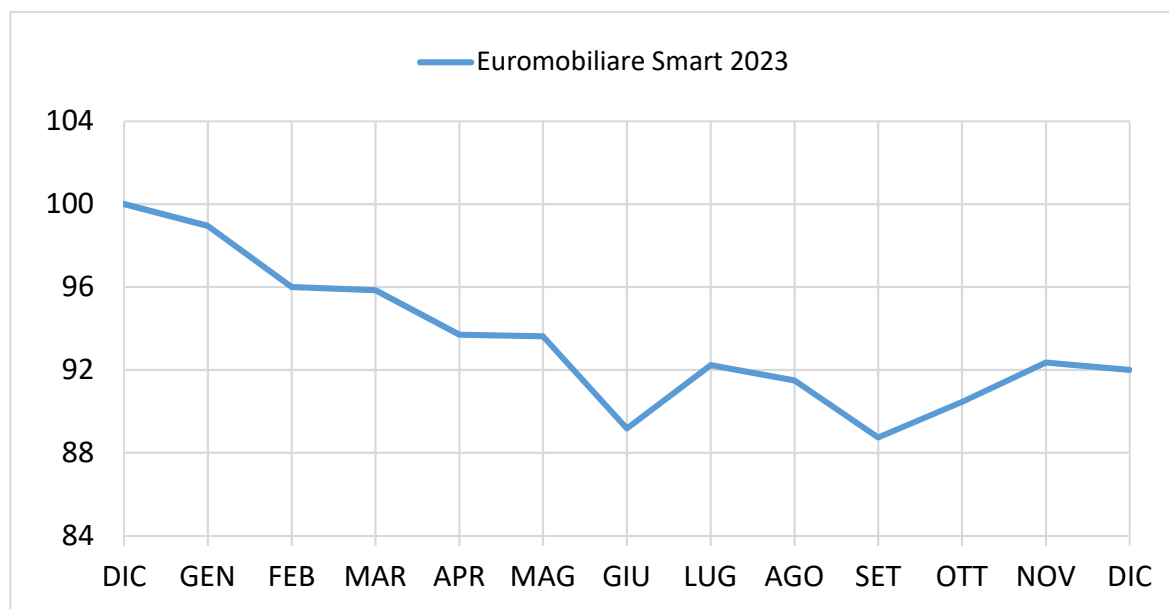
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,168	5,165	5,208
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,674	5,168	5,165
Performance netta dell'esercizio	-7,99%	0,06%	-0,83%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,175	5,214	5,273
Valore minimo della quota	4,496	5,096	4,148

(*) 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.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischioosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 54,25%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	950.696			9.842.957
- di altri enti pubblici				
- di banche	18.895.242	31.165.266	11.984.514	
- di altri	25.221.487	136.660.478	33.236.884	11.959.532
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	45.067.425	167.825.744	45.221.398	21.802.489
- in percentuale del totale delle attività	15,654%	58,291%	15,707%	7,573%

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	45.067.425	167.825.744	45.221.398	21.802.489
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	45.067.425	167.825.744	45.221.398	21.802.489
- in percentuale del totale delle attività	15,654%	58,291%	15,707%	7,573%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.062.846	
Alimentare		4.878.281	
Assicurativo		19.115.262	
Bancario		62.045.022	
Chimico e idrocarburi		21.716.487	
Commercio		1.465.295	
Comunicazioni		35.645.895	
Diversi		19.352.777	
Elettronico		25.340.267	
Farmaceutico		14.109.952	
Finanziario		10.852.169	
Immobiliare - Edilizio		4.868.234	
Meccanico - Automobilistico		32.079.847	
Minerario e Metallurgico		4.483.799	
Titoli di Stato		10.793.653	
Trasporti		11.107.270	
Totali		279.917.056	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	60.980.921	70.909.184
- titoli di Stato	3.721.445	8.866.055
- altri	57.259.476	62.043.129
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	60.980.921	70.909.184

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		12.490		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		12.490		
- in percentuale del totale delle attività		0,004%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		12.490	
Totali		12.490	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.645.784
- titoli di Stato		
- altri		2.645.784
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		2.645.784

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	15.531.483	12.877.216	881.081
Euro	49.538.670	192.984.372	8.116.724
Totale	65.070.153	205.861.588	8.997.805

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

11.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto le seguenti attività in garanzia legate all'operatività per la copertura del rischio di cambio.

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	590.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	2.594.114
Totale	2.594.114
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	30.523.283
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	1.870.033
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	1.875.821
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	34.269.137
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-1.870.033
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-30.523.283
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-1.873.975
- Interessi passivi da pagare	-571
Totale	-34.267.862
Totale posizione netta di Liquidità	2.595.389

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	4.703.055
Rateo su titoli stato quotati	145.807
Rateo su obbligazioni quotate	4.554.247
Rateo interessi attivi di c/c	3.001
Risparmio d'imposta	
Altre	677.319
Rateo plusvalenza forward da cambio	642.069
Liquidità da ricevere coupon	35.250
Totale	5.380.374

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	6.300.000	6.077.610	2,111%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	4.500.000	4.402.305	1,529%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.175.600	1,450%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	4.300.000	4.137.804	1,437%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	3.900.840	1,355%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	3.646.773	1,267%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.588.519	1,246%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.800.000	3.504.545	1,217%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.357.165	1,166%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	3.400.000	3.312.518	1,151%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.250.240	1,129%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.232.832	1,123%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.173.610	1,102%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.106.336	1,079%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.104.320	1,078%
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.075.355	1,068%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.044.800	1,058%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.960.760	1,028%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	2.958.330	1,028%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	2.900.000	2.846.959	0,989%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.821.410	0,980%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.900.000	2.817.466	0,979%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.768.940	0,962%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	2.800.000	2.628.808	0,913%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.595.404	0,901%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	2.800.000	2.593.971	0,901%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.588.166	0,899%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.700.000	2.528.982	0,878%
QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	2.600.000	2.520.856	0,876%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.600.000	2.484.716	0,863%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.478.008	0,861%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	2.436.588	0,846%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.284.350	0,793%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.260.693	0,785%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.300.000	2.228.125	0,774%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.212.496	0,768%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.300.000	2.062.893	0,717%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.062.011	0,716%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	2.200.000	2.060.080	0,716%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.989.720	0,691%
THYSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.962.220	0,682%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.000.000	1.929.840	0,670%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	2.000.000	1.917.420	0,666%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.900.722	0,660%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	1.873.020	0,651%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.854.700	0,644%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.853.220	0,644%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	1.900.000	1.853.203	0,644%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.000.000	1.844.380	0,641%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.816.180	0,631%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	2.000.000	1.802.240	0,626%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.800.000	1.783.656	0,620%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.773.400	0,616%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.756.764	0,610%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.740.609	0,605%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.694.200	0,588%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.800.000	1.685.988	0,586%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	1.700.000	1.684.326	0,585%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.800.000	1.672.632	0,581%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	1.700.000	1.648.439	0,573%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.800.000	1.634.778	0,568%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.585.840	0,551%
LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.585.296	0,551%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	1.600.000	1.558.608	0,541%

ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.555.504	0,540%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.552.752	0,539%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	1.550.000	1.547.706	0,538%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.521.450	0,528%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.521.135	0,528%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	1.500.000	1.501.755	0,522%
STANDARD CHART 17-29/12/2049	USD	1.600.000	1.490.200	0,518%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	1.500.000	1.485.900	0,516%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.473.660	0,512%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.600.000	1.473.424	0,512%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.463.190	0,508%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.550.000	1.457.589	0,506%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.455.434	0,506%
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.451.986	0,504%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.450.960	0,504%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	1.500.000	1.448.385	0,503%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	1.600.000	1.446.994	0,503%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.444.470	0,502%
LA FIN ATALIAN 4% 17-15/05/2024	EUR	1.700.000	1.441.855	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		1.398.615	
Angola		881.081	
Austria		6.891.842	
Belgio		3.044.800	
Costa d'Avorio		576.018	
Danimarca		893.592	
Egitto		1.446.994	
Finlandia		3.378.892	
Francia		53.942.225	
Germania		20.929.354	
Giappone		4.418.833	
Gran Bretagna		22.604.508	
Hong Kong		280.520	
Indonesia		1.029.924	
Iraq		461.832	
Irlanda		12.490	
Isola di Man		1.051.448	
Isole Cayman		1.082.436	
Isole Mauritius		946.083	
Italia		45.067.425	
Jersey		4.796.424	
Kenya		515.772	
Lussemburgo		15.856.012	
Macedonia		698.880	
Messico		4.788.941	
Mongolia		543.747	
Montenegro		1.242.678	
Namibia		524.914	
Nigeria		516.627	
Olanda		42.620.705	
Portogallo		3.850.173	
Repubblica Ceca		1.141.714	
Romania		634.501	
Singapore		1.873.020	
Spagna		10.812.806	
Sri Lanka		137.573	
Stati Uniti		8.782.982	
SudAfrica		899.677	
Svezia		3.829.127	
Svizzera		4.626.134	
Tunisia		771.908	
Ucraina		126.319	
Totali		279.929.546	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

	Importo
Finanziamenti ricevuti	111.367
- Finanziamenti ricevuti in euro	111.367
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	111.367

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		103.131
Rimborsi	02/01/23	5.002
Rimborsi	03/01/23	98.129
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		103.131

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-246.696
Rateo passivo depositario	-11.723
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.433
Rateo passivo stampa prospetti	-23.564
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-190.304
Rateo passivo calcolo quota	-8.672
Debiti di imposta	
Altre	-5.280
Rateo interessi passivi su c/c	-3.362
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-2.323
Rateo Passivo Costi di Ricerca	407
Arrotondamenti	-2
Totale	-251.976

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	349.366.264	371.126.001	396.221.688
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		6.239.558	
Decrementi :			
a) rimborsi:	28.842.085	21.943.170	20.802.823
- riscatti	20.343.864	21.369.397	19.838.946
- piani di rimborso	21.900	6.600	1.800
- <i>switch</i> in uscita	8.476.321	567.173	962.077
b) proventi distribuiti	5.657.608	6.056.125	2.644.318
c) risultato negativo della gestione	27.427.736		1.648.546
Patrimonio netto a fine periodo	287.438.835	349.366.264	371.126.001
Numero totale quote in circolazione	61.500.206,844	67.605.558,592	71.849.448,144
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	106.013,696	101.014,196	118.304,532
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,172%	0,149%	0,165%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	250.639.766		35.440.738	286.080.504	111.367	355.107	466.474
Dollaro USA	29.289.780		-27.464.975	1.824.805			
Totale	279.929.546		7.975.763	287.905.309	111.367	355.107	466.474

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	-4.322.185	777.072	-25.430.305	1.672.220
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-2.384.959	246.227	-1.187.575	74.045
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-3.934.120	639.746
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	2.883	39.419

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.936
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-3.936

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.467	0,800%			1.775	0,576%		
provvigioni di base	2.467	0,800%			1.775	0,576%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	120	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	148	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	14	0,004%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	13	0,004%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	524	0,170%			524	0,170%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.294	1,068%			2.299	0,746%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4			2,479%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	116	0,038%						
TOTALE SPESE	3.414	1,108%			2.299	0,746%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.001
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.001
Altri ricavi	4.804
Sopravvenienze attive Classe A	59
Proventi conti derivati	4.034
Arrotondamenti	1
Penali positive CSDR	710
Altri oneri	-13.555
Commissioni deposito cash	-10.035
Oneri conti derivati	-3.520
Totale	-5.750

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-115.612
Imposta titoli tassati	-115.612
Totale	-115.612

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	17.500.000	7
Compravendita a termine	V	USD	120.500.000	4

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	2.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	32.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	60.980.921
- Vendite	73.554.968
Totale compravendite	134.535.889
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	28.842.085
Totale raccolta	28.842.085
Totale	105.693.804
Patrimonio medio	308.191.723
Turnover portafoglio	34,295%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Smart 2023

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Smart 2023”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2023” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *“Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione”* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE SMART 2026

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate delle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del 2022, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

Al momento l'allocazione di portafoglio riflette la politica di gestione prevista dal mandato che presenta una esposizione del 50% ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni ad elevato merito creditizio. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (Credit Default Swap, CDS) nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 16.118.239. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	263.606.271	94,354%	324.714.842	92,382%
A1. Titoli di debito	262.705.151	94,031%	323.620.122	92,071%
A1.1 Titoli di Stato	17.748.032	6,353%	16.878.197	4,802%
A1.2 Altri	244.957.119	87,678%	306.741.925	87,269%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	901.120	0,323%	1.094.720	0,311%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	968.142	0,347%		
B1. Titoli di debito	968.142	0,347%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.357.707	1,202%	3.080.000	0,876%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.636.150	0,944%	3.080.000	0,876%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	721.557	0,258%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.926.945	1,763%	16.386.507	4,662%
F1. Liquidità disponibile	4.929.082	1,764%	16.386.090	4,662%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	56.522.517	20,231%	80.580.122	22,925%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-56.524.654	-20,232%	-80.579.705	-22,925%
G. ALTRE ATTIVITA'	6.521.654	2,334%	7.312.530	2,080%
G1. Ratei attivi	3.961.973	1,418%	4.182.920	1,190%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.559.681	0,916%	3.129.610	0,890%
TOTALE ATTIVITA'	279.380.719	100,000%	351.493.879	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	197.664	46.854
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	197.664	46.854
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	278.910	3.658.084
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	273.438	325.914
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.472	3.332.170
TOTALE PASSIVITA'	476.574	3.704.938
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	278.904.145	347.788.941
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	278.904.145	347.788.941
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	66.709.874,002	69.595.016,563
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,181	4,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.491,690
Quote rimborsate	2.886.634,251

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

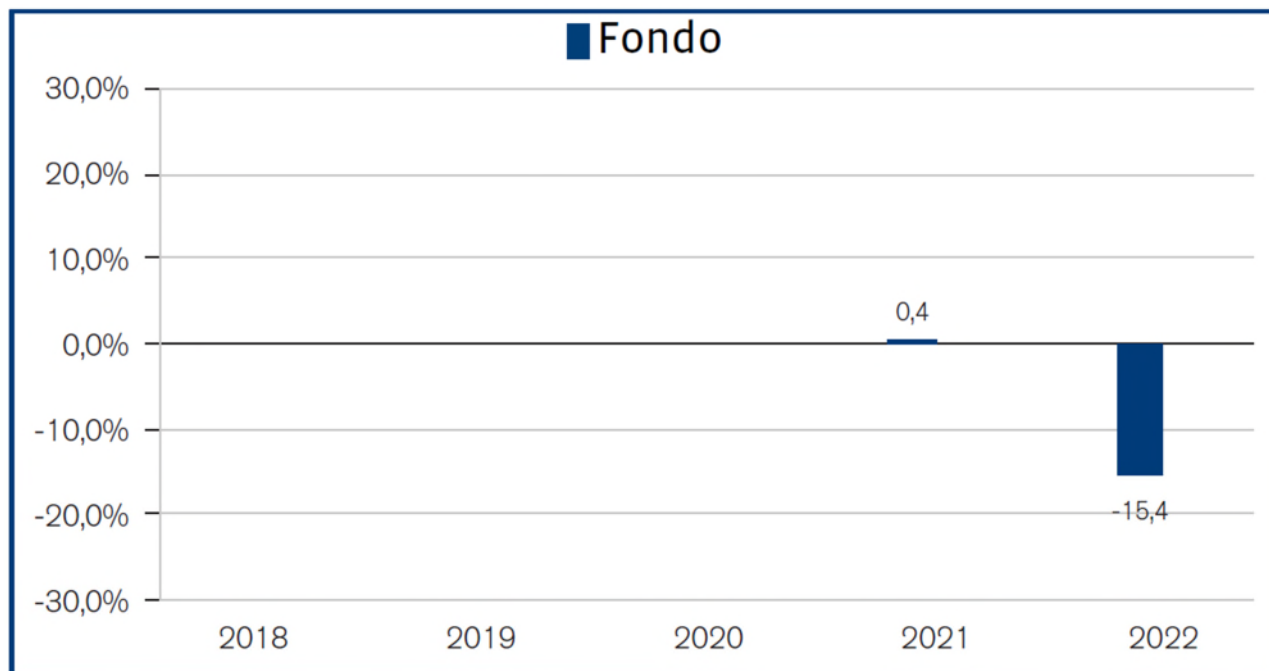
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-37.960.664		13.675.195	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	12.250.003		12.630.148	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.209.783		12.228.948	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	40.220		401.200	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-955.383		356.058	
A2.1	Titoli di debito	-955.383		1.151.678	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			-795.620	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-49.255.284		688.989	
A3.1	Titoli di debito	-49.061.684		691.949	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-193.600		-2.960	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-37.960.664		13.675.195
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-4.689.969			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	78.658			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	78.658			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.697.605			
B2.1	Titoli di debito	-3.697.605			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.071.022			
B3.1	Titoli di debito	-1.071.022			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-4.689.969		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	409.709		255.343	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	1.183.333		255.343	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	1.183.333		255.343	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-773.624			
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati	-773.624			

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.116.233		-6.500.231	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-7.644.548		-6.929.842	
E1.1 Risultati realizzati	-8.244.051		-3.703.958	
E1.2 Risultati non realizzati	599.503		-3.225.884	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	1.528.315		429.611	
E3.1 Risultati realizzati	1.027.613		214.846	
E3.2 Risultati non realizzati	500.702		214.765	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-48.357.157		7.430.307
G. ONERI FINANZIARI	-5.164		-95	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.164		-95	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-48.362.321		7.430.212
H. ONERI DI GESTIONE	-4.286.810		-5.757.698	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.955.370		-4.351.390	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.955.370		-3.546.746	
Provvigioni di incentivo Classe A			-804.644	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-114.985		-141.870	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-141.648		-167.853	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.781		-6.847	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-44.864		-28.826	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.020.162		-1.060.912	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-34.456		-70.242	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	9.422			
I2. ALTRI RICAVI	5.605		330	
I3. ALTRI ONERI	-49.483		-70.572	
Risultato della gestione prima delle imposte		-52.683.587		1.602.272
L. IMPOSTE	-82.849		-126.260	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-82.849		-126.260	
Utile/perdita dell'esercizio		-52.766.436		1.476.012
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-52.766.436		1.476.012

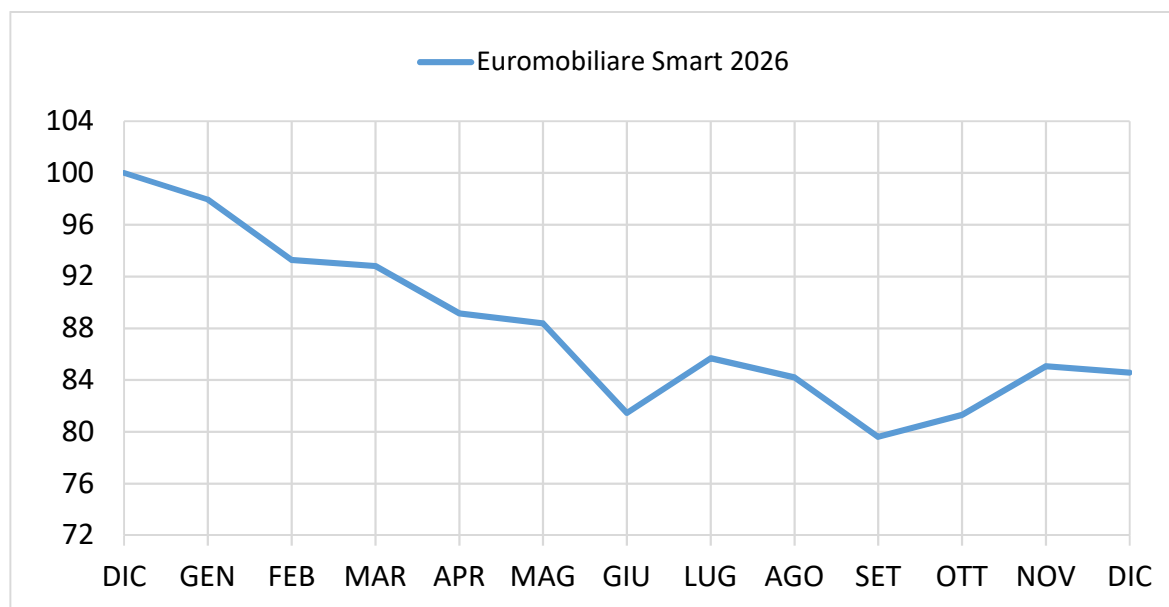
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,997	4,977	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,181	4,997	4,977
Performance netta dell'esercizio	-15,43%	0,40%	-0,46%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,003	5,094	5,000
Valore minimo della quota	3,896	4,94	4,971

(*) 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 obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischioosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 90,29%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 4% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.999.434	1.708.577	2.678.585	11.361.436
- di altri enti pubblici				1.370.733
- di banche	11.583.999	29.087.762	20.983.495	
- di altri	25.225.602	103.069.117	41.928.717	11.707.694
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		901.120		
Totali:				
- in valore assoluto	38.809.035	134.766.576	65.590.797	24.439.863
- in percentuale del totale delle attività	13,891%	48,238%	23,477%	8,748%

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	38.809.035	134.766.577	65.590.796	24.439.863
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	38.809.035	134.766.577	65.590.796	24.439.863
- in percentuale del totale delle attività	13,891%	48,238%	23,477%	8,748%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		3.540.587	
Alimentare		3.137.953	
Assicurativo		4.331.681	
Bancario		61.655.255	
Chimico e idrocarburi		31.845.867	
Commercio		4.692.845	
Comunicazioni		27.377.011	
Diversi		21.269.291	
Elettronico		20.168.040	
Enti pubblici economici		1.370.733	
Farmaceutico		7.192.049	
Finanziario		12.741.415	901.120
Immobiliare - Edilizio		12.037.734	
Meccanico - Automobilistico		22.703.926	
Minerario e Metallurgico		2.424.328	
Titoli di Stato		17.748.032	
Trasporti		8.468.404	
Totali		262.705.151	901.120

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	14.779.508	16.894.012
- titoli di Stato	3.879.686	372.204
- altri	10.899.822	16.521.808
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	14.779.508	16.894.012

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		330.990		
- di altri		637.152		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		968.142		
- in percentuale del totale delle attività		0,347%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		330.991	
Comunicazioni		637.151	
Totali		968.142	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		3.046.631
- titoli di Stato		
- altri		3.046.631
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		3.046.631

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	916.430	37.279.420	18.766.858
Euro	4.323.378	127.104.179	75.283.028
Totale	5.239.808	164.383.599	94.049.886

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	2.636.150		721.557

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			3.357.707		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	490.000				

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.054.127
- Liquidità disponibile in divise estere	874.955
Totale	4.929.082
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.392
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	56.521.125
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	56.522.517
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	-56.521.125
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.529
Totale	-56.524.654
Totale posizione netta di Liquidità	4.926.945

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	3.961.973
Rateo su titoli stato quotati	247.530
Rateo su obbligazioni quotate	3.701.947
Rateo su obbligazioni non quotate	3.074
Rateo interessi attivi di c/c	9.422
Risparmio d'imposta	
Altre	2.559.681
Rateo plusvalenza forward da cambio	599.503
Risconto commissioni di collocamento	1.960.177
Arrotondamenti	1
Totale	6.521.654

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	6.000.000	5.164.132	1,848%
AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.000.000	4.589.350	1,643%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	5.000.000	4.390.250	1,571%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.265.235	1,527%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.264.090	1,526%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.814.920	1,365%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	3.798.585	1,360%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	4.124.000	3.767.997	1,349%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.437.214	1,230%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	3.500.000	3.381.000	1,210%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.153.480	1,129%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	3.500.000	3.082.275	1,103%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.300.000	2.975.181	1,065%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	2.767.344	0,991%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.723.040	0,975%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	3.200.000	2.678.585	0,959%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.628.090	0,941%
ISRAEL ELECTRIC 7.75% 97-15/12/2027	USD	2.487.000	2.525.473	0,904%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.493.043	0,892%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.800.000	2.448.488	0,876%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.445.090	0,875%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.430.272	0,870%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	2.700.000	2.427.300	0,869%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	3.000.000	2.373.450	0,850%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	2.600.000	2.363.400	0,846%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.292.175	0,820%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	2.700.000	2.263.244	0,810%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	2.800.000	2.243.136	0,803%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.223.792	0,796%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.203.975	0,789%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.194.751	0,786%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.192.256	0,785%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.142.888	0,767%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.031.360	0,727%
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	2.000.000	1.999.434	0,716%
AEROPORTI ROMA 1.625% 17-08/06/2027	EUR	2.200.000	1.946.274	0,697%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.863.160	0,667%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.860.980	0,666%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.849.500	0,662%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	1.826.142	0,654%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	2.100.000	1.824.781	0,653%
SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.814.420	0,649%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.807.240	0,647%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	2.000.000	1.806.006	0,646%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.803.620	0,646%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.900.000	1.783.834	0,638%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.775.320	0,635%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.767.152	0,633%
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	2.000.000	1.744.127	0,624%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.734.040	0,621%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.000.000	1.721.420	0,616%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.698.300	0,608%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.694.200	0,606%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.000.000	1.686.540	0,604%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.686.160	0,604%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.682.399	0,602%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.651.860	0,591%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.612.535	0,577%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.603.540	0,574%
LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.700.000	1.591.387	0,570%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.578.160	0,565%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	1.530.880	0,548%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	2.000.000	1.511.320	0,541%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.507.950	0,540%

UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.490.256	0,533%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.479.186	0,529%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	1.800.000	1.463.994	0,524%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.456.080	0,521%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.440.720	0,516%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.436.925	0,514%
CELLNEX FINANCE 1.25% 21-15/01/2029	EUR	1.800.000	1.433.736	0,513%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.424.240	0,510%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.423.440	0,509%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.406.624	0,503%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.396.976	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		445.810	
Austria		4.248.065	
Bahrain		454.303	
Belgio		3.378.156	
Bulgaria		855.840	
Cile		879.044	
Colombia		2.194.751	
Corea del Sud		274.740	
Danimarca		885.791	
Egitto		2.263.244	
Emirati Arabi		2.430.272	
Finlandia		926.930	
Francia		31.452.486	
Germania		12.857.090	
Ghana		373.614	
Giappone		3.015.000	
Gran Bretagna		35.681.389	
Hong Kong		1.824.781	
Indonesia		2.696.512	
Irlanda		7.473.845	901.120
Isola di Man		469.710	
Isole Cayman		1.916.188	
Isole Mauritius		162.565	
Isole Vergini Britanniche		916.430	
Israele		2.525.473	
Italia		38.809.035	
Kazakistan		861.457	
Lussemburgo		8.261.888	
Macedonia		467.946	
Messico		7.110.980	
Montenegro		1.022.411	
Namibia		1.137.313	
Nigeria		752.364	
Olanda		43.594.995	
Oman		1.806.006	
Pakistan		148.460	
Panama		495.030	
Repubblica Ceca		341.420	
Repubblica Dominicana		756.944	
Romania		1.708.577	
Spagna		10.484.660	
Stati Uniti		3.994.140	
SudAfrica		2.182.113	
Svezia		8.363.857	
Svizzera		6.875.625	
Tunisia		563.022	
Turchia		3.039.653	
Ucraina		293.368	
Totali		263.673.293	901.120

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		197.664
Rimborsi	02/01/23	185.030
Rimborsi	03/01/23	12.634
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		197.664

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-273.438
Rateo passivo depositario	-11.394
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.491
Rateo passivo stampa prospetti	-9.925
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-231.199
Rateo passivo calcolo quota	-8.429
Debiti di imposta	
Altre	-5.472
Rateo interessi passivi su c/c	-1.369
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-4.103
Totale	-278.910

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	347.788.941	356.747.779	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	6.283	39.995	359.754.852
- sottoscrizioni singole	6.283	39.995	248.972.932
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			110.781.920
b) risultato positivo della gestione		1.476.012	
Decrementi :			
a) rimborsi:	12.676.053	10.474.845	1.374.673
- riscatti	12.250.982	10.204.296	1.334.417
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	425.071	270.549	40.256
b) proventi distribuiti	3.448.590		
c) risultato negativo della gestione	52.766.436		1.632.400
Patrimonio netto a fine periodo	278.904.145	347.788.941	356.747.779
Numero totale quote in circolazione	66.709.874,002	69.595.016,563	71.676.003,890
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	85.113,552	73.250,729	86.440,072
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,128%	0,105%	0,121%

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		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	30.679.890	11,000%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	210.969.411		66.312.763	277.282.174		476.574	476.574
Dollaro USA	56.962.709		-54.864.164	2.098.545			
Totale	267.932.120		11.448.599	279.380.719		476.574	476.574

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	-955.383	865.748	-49.061.684	3.891.041
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-193.600	
- OICVM			-193.600	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-3.697.605	357.913	-1.071.022	128.429
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.183.333	-773.624

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-8.244.051	599.503
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	1.027.613	500.702

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.164
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-5.164

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.955	1,001%			2.126	0,720%		
provvigioni di base	2.955	1,001%			2.126	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	115	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	6	0,002%						
4) Compenso del depositario	142	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	33	0,011%						
contributo vigilanza Consob	1	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	32	0,011%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.020	0,345%			1.020	0,345%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.292	1,453%			3.146	1,065%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			2,140%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	83	0,028%						
TOTALE SPESE	4.380	1,483%			3.146	1,065%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.422
Interessi su disponibilità liquide c/c	9.422
Altri ricavi	5.605
Sopravvenienze attive Classe A	120
Sopravvenienze attive	1.938
Proventi conti derivati	3.014
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	531
Altri oneri	-49.483
Sopravvenienze passive	-5.094
Commissioni deposito cash	-9.089
Oneri conti derivati	-35.184
Penali negative CSDR	-114
Arrotondamenti	-2
Totale	-34.456

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-82.849
Imposta titoli tassati	-82.849
Totale	-82.849

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	36.200.000	15
Compravendita a termine	V	USD	314.500.000	7

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	60.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	14.779.508
- Vendite	19.940.643
Totale compravendite	34.720.151
- Sottoscrizioni	6.283
- Rimborsi	12.676.053
Totale raccolta	12.682.336
Totale	22.037.815
Patrimonio medio	295.348.292
Turnover portafoglio	7,462%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Smart 2026

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Smart 2026”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2026” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

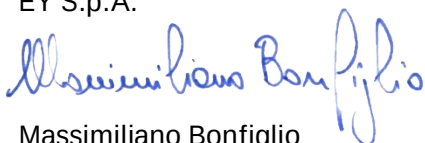
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE VALORE 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del 2022, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo.

Al momento l'allocazione di portafoglio riflette la politica di gestione prevista dal mandato che presenta una esposizione del 60% ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni ad elevato merito creditizio. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (Credit Default Swap, CDS) nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.865.051. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	168.503.049	94,355%	213.185.455	94,792%
A1. Titoli di debito	168.503.049	94,355%	213.185.455	94,792%
A1.1 Titoli di Stato	15.589.912	8,730%	23.023.325	10,237%
A1.2 Altri	152.913.137	85,625%	190.162.130	84,555%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	866.948	0,485%		
B1. Titoli di debito	866.948	0,485%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.241.249	1,255%	2.240.000	0,996%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.757.433	0,984%	2.240.000	0,996%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	483.816	0,271%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.177.629	1,779%	5.590.684	2,486%
F1. Liquidità disponibile	3.177.838	1,779%	5.590.677	2,486%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.622.913	21,627%	56.016.040	24,907%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.623.122	-21,627%	-56.016.033	-24,907%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.796.816	2,126%	3.882.513	1,726%
G1. Ratei attivi	2.609.175	1,461%	2.720.986	1,210%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.187.641	0,665%	1.161.527	0,516%
TOTALE ATTIVITA'	178.585.691	100,000%	224.898.652	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	33.008	34.844
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	33.008	34.844
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	209.928	2.472.568
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	193.078	228.615
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.850	2.243.953
TOTALE PASSIVITA'	242.936	2.507.412
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	178.342.755	222.391.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	178.342.755	222.391.240
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	43.221.148,704	44.984.645,923
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,126	4,944

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.763.497,219

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

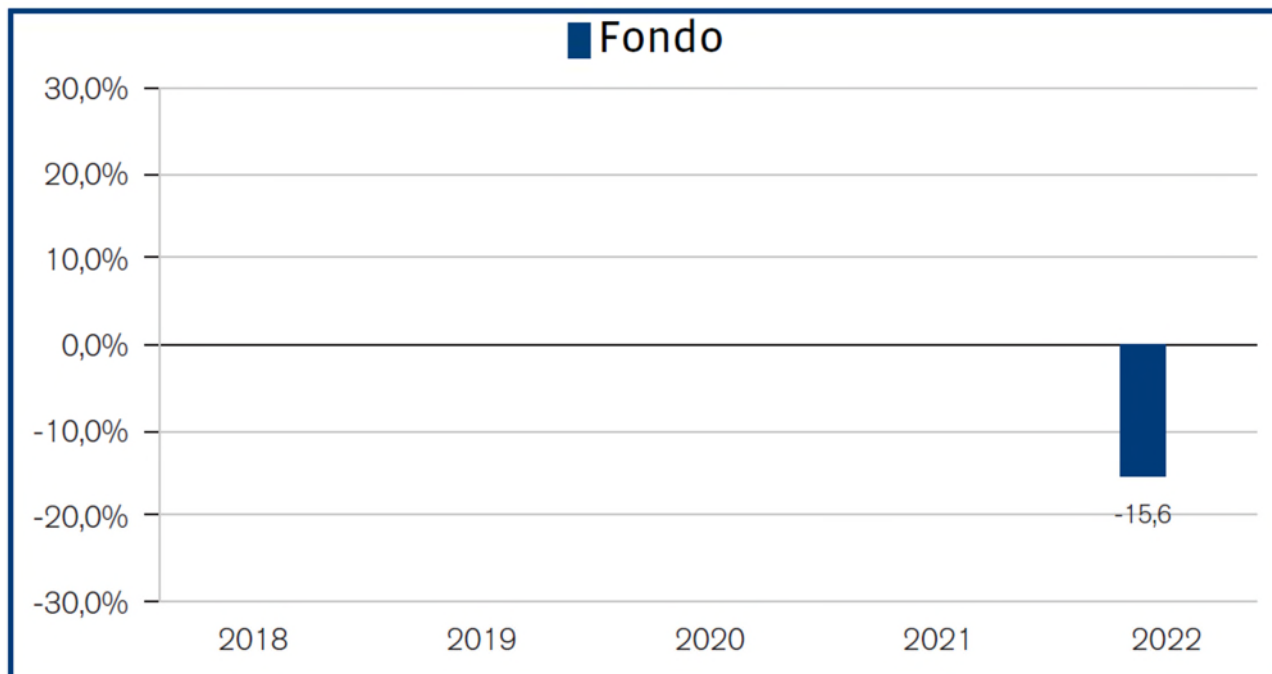
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-25.718.276		4.059.586	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.894.134		4.543.429	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.894.134		4.543.429	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-864.762		194.584	
A2.1	Titoli di debito	-864.762		194.584	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-32.747.648		-678.427	
A3.1	Titoli di debito	-32.747.648		-678.427	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-25.718.276		4.059.586
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.513.514		7.196	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	87.524		7.196	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	87.524		7.196	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-438.542			
B2.1	Titoli di debito	-438.542			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.162.496			
B3.1	Titoli di debito	-1.162.496			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-1.513.514		7.196
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	276.826			
C1.	RISULTATI REALIZZATI	792.576			
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	792.576			
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-515.750			
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati	-515.750			

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.526.351		-4.192.999	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-5.405.063		-4.268.774	
E1.1 Risultati realizzati	-5.814.723		-2.061.819	
E1.2 Risultati non realizzati	409.660		-2.206.955	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	216.949			
E2.1 Risultati realizzati	216.949			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	661.763		75.775	
E3.1 Risultati realizzati	756.935		-26.727	
E3.2 Risultati non realizzati	-95.172		102.502	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-31.481.315		-126.217
G. ONERI FINANZIARI	-12.638		-243	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.638		-243	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-31.493.953		-126.460
H. ONERI DI GESTIONE	-2.622.575		-2.124.018	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.074.762		-1.743.638	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.074.762		-1.494.398	
Provvigioni di incentivo Classe A			-249.240	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-73.392		-68.251	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-90.397		-80.751	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.738		-1.724	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-45.434		-25.164	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-329.852		-204.490	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-23.586		-252.886	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.995			
I2. ALTRI RICAVI	2.238		84	
I3. ALTRI ONERI	-32.819		-252.970	
Risultato della gestione prima delle imposte		-34.140.114		-2.503.364
L. IMPOSTE	-43.320		-41.332	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-43.320		-41.332	
Utile/perdita dell'esercizio		-34.183.434		-2.544.696
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-34.183.434		-2.544.696

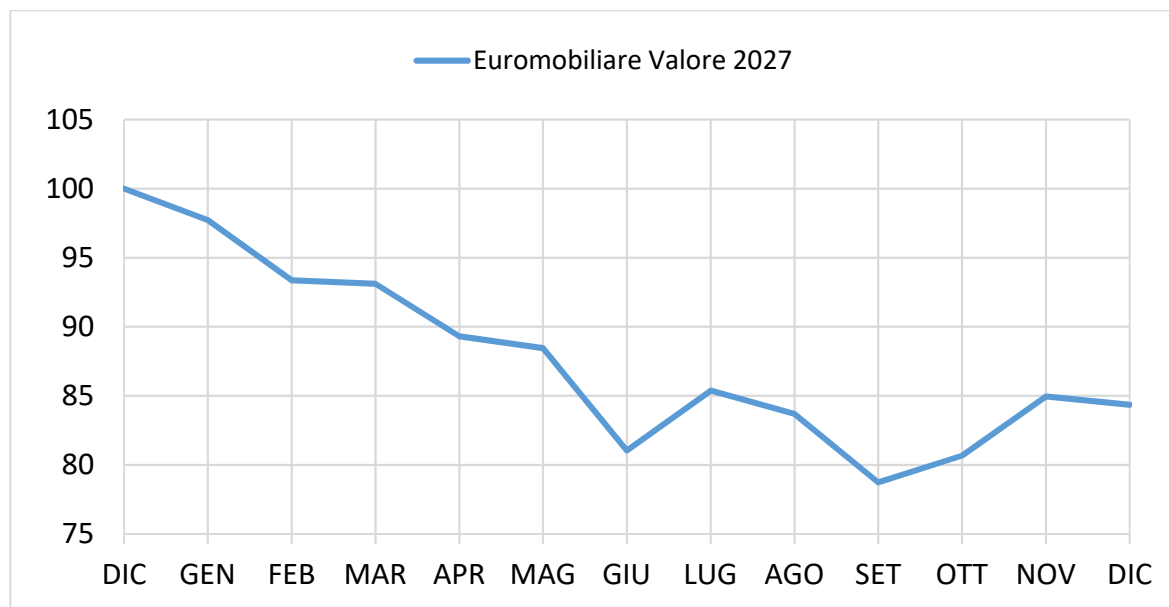
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,944	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,126	4,944	-
Performance netta dell'esercizio	-15,64%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	4,949	5,042	-
Valore minimo della quota	3,817	4,89	-

(*) 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 obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 93,69%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 4% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	999.717	344.980	2.372.252	11.872.963
- di altri enti pubblici				445.720
- di banche	8.366.640	21.384.732	9.092.273	
- di altri	14.378.676	71.669.800	21.111.978	6.463.318
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	23.745.033	93.399.512	32.576.503	18.782.001
- in percentuale del totale delle attività	13,296%	52,301%	18,241%	10,517%

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	23.745.033	93.399.512	32.576.503	18.782.001
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	23.745.033	93.399.512	32.576.503	18.782.001
- in percentuale del totale delle attività	13,296%	52,301%	18,241%	10,517%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.611.916	
Alimentare		2.578.525	
Assicurativo		1.608.030	
Bancario		38.843.645	
Chimico e idrocarburi		14.146.510	
Commercio		3.686.720	
Comunicazioni		17.221.581	
Diversi		15.497.486	
Elettronico		11.002.046	
Enti pubblici economici		445.720	
Farmaceutico		7.898.748	
Finanziario		7.085.364	
Immobiliare - Edilizio		5.504.582	
Meccanico - Automobilistico		13.222.518	
Minerario e Metallurgico		4.027.949	
Tessile		966.345	
Titoli di Stato		15.589.912	
Trasporti		7.565.452	
Totali		168.503.049	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	9.630.790	17.303.587
- titoli di Stato	999.575	5.717.450
- altri	8.631.215	11.586.137
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	9.630.790	17.303.587

*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				153.666
- di altri enti pubblici				
- di banche		203.561		
- di altri		509.721		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		713.282		153.666
- in percentuale del totale delle attività		0,399%		0,086%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		203.561	
Comunicazioni		509.721	
Titoli di Stato		153.666	
Totali		866.948	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		924.713
- titoli di Stato		
- altri		924.713
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		924.713

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		13.092.977	24.824.997
Euro	2.691.058	46.287.717	82.473.248
Totale	2.691.058	59.380.694	107.298.245

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
- <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili			
- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			
- <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
- <i>future</i>			
- <i>opzioni</i>			
- <i>swap</i>	1.757.433		483.816

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			2.241.249		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	120.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.741.411
- Liquidità disponibile in divise estere	1.436.427
Totale	3.177.838
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	144
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	38.622.769
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	38.622.913
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	-38.622.769
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-353
Totale	-38.623.122
Totale posizione netta di Liquidità	3.177.629

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.609.175
Rateo su titoli stato quotati	248.519
Rateo su obbligazioni quotate	2.351.201
Rateo su obbligazioni non quotate	2.460
Rateo interessi attivi di c/c	6.995
Risparmio d'imposta	
Altre	1.187.641
Rateo plusvalenza forward da cambio	409.660
Risconto commissioni di collocamento	777.981
Totale	3.796.816

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.584.259	1,447%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.558.454	1,433%
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.839.240	1,030%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.830.460	1,025%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.826.880	1,023%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.763.180	0,987%
ERAMET 5.875% 19-21/05/2025	EUR	1.600.000	1.595.248	0,893%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.588.698	0,890%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.576.740	0,883%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.538.479	0,861%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.495.826	0,838%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.493.260	0,836%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.485.700	0,832%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.900.000	1.454.336	0,814%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.413.706	0,792%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.700.000	1.367.327	0,766%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.356.173	0,759%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.500.000	1.348.620	0,755%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.272.082	0,712%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.259.757	0,705%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.244.055	0,697%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.222.354	0,684%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.219.515	0,683%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	2.000.000	1.217.428	0,682%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.199.048	0,671%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.149.993	0,644%
ARAB REP EGYPT 6.588% 18-21/02/2028	USD	1.500.000	1.141.715	0,639%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.139.392	0,638%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	1.300.000	1.118.923	0,627%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.115.335	0,625%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.088.685	0,610%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.041.432	0,583%
CMA CGM SA 7.5% 20-15/01/2026	EUR	1.000.000	1.029.660	0,577%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.000.000	1.004.860	0,563%
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	1.000.000	999.717	0,560%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	997.910	0,559%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	970.720	0,544%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	1.000.000	970.150	0,543%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	964.560	0,540%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	953.730	0,534%
CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	1.000.000	950.070	0,532%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	1.200.000	949.380	0,532%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	948.550	0,531%
LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.000.000	936.110	0,524%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	1.100.000	927.597	0,519%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	927.360	0,519%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	917.517	0,514%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	EUR	1.100.000	914.650	0,512%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.000.000	913.675	0,512%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.000.000	909.000	0,509%
MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	1.000.000	908.860	0,509%
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	904.320	0,506%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.000.000	901.120	0,505%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.000.000	899.330	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		267.486	
Austria		1.992.425	
Bahrain		1.199.048	
Belgio		2.016.054	
Brasile		717.350	
Bulgaria		735.006	
Colombia		1.627.146	
Costa d'Avorio		270.819	
Danimarca		620.053	
Egitto		1.141.715	
Francia		29.990.678	
Germania		13.252.043	
Ghana		214.145	
Giappone		2.186.765	
Gran Bretagna		16.238.028	
Hong Kong		720.176	
Indonesia		2.837.438	
Iraq		237.486	
Irlanda		3.608.564	
Isola di Man		845.478	
Isole Cayman		1.450.649	
Israele		406.188	
Italia		23.745.033	
Kazakistan		775.311	
Lussemburgo		4.678.720	
Macedonia		467.946	
Messico		3.403.641	
Mongolia		428.596	
Montenegro		629.176	
Namibia		262.457	
Nigeria		376.182	
Olanda		22.537.047	
Oman		1.356.173	
Pakistan		125.990	
Panama		1.232.330	
Paraguay		275.933	
Portogallo		852.040	
Repubblica Ceca		620.306	
Repubblica Dominicana		1.259.757	
Romania		583.672	
Russia		153.666	
Serbia		286.416	
Spagna		9.345.287	
Stati Uniti		5.045.153	
SudAfrica		1.036.835	
Svezia		3.280.899	
Svizzera		2.131.103	
Tunisia		187.674	
Turchia		1.538.479	
Ucraina		179.435	
Totali		169.369.997	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		33.008
Rimborsi	02/01/23	33.008
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		33.008

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-193.078
Rateo passivo depositario	-7.284
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.226
Rateo passivo stampa prospetti	-5.585
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-162.594
Rateo passivo calcolo quota	-5.389
Debiti di imposta	
Altre	-16.850
Rateo interessi passivi su c/c	-12.250
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-4.600
Totale	-209.928

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	222.391.240		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		229.913.270	
- sottoscrizioni singole		229.913.270	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.632.927	4.977.334	
- riscatti	7.632.927	4.977.334	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	2.232.124		
c) risultato negativo della gestione	34.183.434	2.544.696	
Patrimonio netto a fine periodo	178.342.755	222.391.240	
Numero totale quote in circolazione	43.221.148,704	44.984.645,923	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.697,000	9.296,000	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,009%	0,021%	

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		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili	20.453.260	11,469%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	133.693.273		43.543.441	177.236.714		231.055	231.055
Dollaro USA	37.917.973		-36.568.996	1.348.977		11.881	11.881
Totale	171.611.246		6.974.445	178.585.691		242.936	242.936

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	-864.762	807.976	-32.747.648	2.584.651
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-438.542	180.195	-1.162.496	125.218
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			792.576	-515.750

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-5.814.723	409.660
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	216.949	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	756.935	-95.172

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-757
- c/c denominato in divise estere	-11.881
Totale	-12.638

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.075	1,101%			1.493	0,792%		
provvigioni di base	2.075	1,101%			1.493	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	73	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	90	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	34	0,019%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	33	0,018%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	330	0,175%			330	0,175%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.622	1,393%			1.823	0,967%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	13			4,054%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	43	0,023%						
TOTALE SPESE	2.678	1,421%			1.823	0,967%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.995
Interessi su disponibilità liquide c/c	6.995
Altri ricavi	2.238
Sopravvenienze attive Classe A	1
Proventi conti derivati	2.132
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	104
Altri oneri	-32.819
Commissioni deposito cash	-6.179
Oneri conti derivati	-26.639
Arrotondamenti	-1
Totale	-23.586

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-43.320
Imposta titoli tassati	-43.320
Totale	-43.320

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	26.100.000	13
Compravendita a termine	V	USD	220.000.000	6

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	41.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	9.630.790
- Vendite	18.228.300
Totale compravendite	27.859.090
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	7.632.927
Totale raccolta	7.632.927
Totale	20.226.163
Patrimonio medio	188.494.081
Turnover portafoglio	10,730%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Valore 2027

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Valore 2027”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore 2027” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore 2027" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

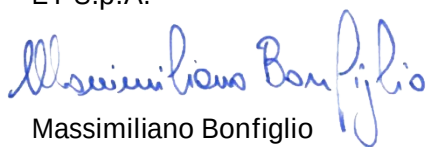
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore 2027" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore 2027" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PROGETTO 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. L'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (Credit Default Swap, CDS) nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

Coerentemente con la politica di investimento del fondo, il posizionamento attuale presenta una esposizione pari a circa il 50% ad emissioni di Paesi emergenti, mentre la restante parte risulta allocata a titoli subordinati e ad emissioni con elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

In via prospettica, la gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 8.106.898. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	116.316.745	90,094%	127.589.229	81,422%
A1. Titoli di debito	116.316.745	90,094%	127.589.229	81,422%
A1.1 Titoli di Stato	19.745.436	15,294%	68.102.659	43,460%
A1.2 Altri	96.571.309	74,800%	59.486.570	37,962%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	382.291	0,296%		
B1. Titoli di debito	382.291	0,296%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.669.054	1,293%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.306.192	1,012%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	362.862	0,281%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.268.296	2,532%	24.512.823	15,643%
F1. Liquidità disponibile	3.263.158	2,528%	24.512.823	15,643%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	53.721.627	41,611%	40.636.073	25,932%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-53.716.489	-41,607%	-40.636.073	-25,932%
G. ALTRE ATTIVITA'	7.469.016	5,785%	4.598.459	2,935%
G1. Ratei attivi	2.154.854	1,669%	1.432.099	0,914%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.314.162	4,116%	3.166.360	2,021%
TOTALE ATTIVITA'	129.105.402	100,000%	156.700.511	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.972.000	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	28.305	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.305	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	291.962	241.825
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	162.321	190.912
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	129.641	50.913
TOTALE PASSIVITA'	2.292.267	241.825
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	126.813.135	156.458.686
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	79.955.682	99.411.095
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.638.129,028	19.956.277,665
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,290	4,981
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	46.857.453	57.047.591
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	10.922.732,764	11.452.013,376
Valore unitario delle quote CLASSE D	4,290	4,981

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.318.148,637

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	529.280,612

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-12.300.224		-278.582	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.796.032		166.646	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.796.032		166.646	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-880.848			
A2.1	Titoli di debito	-880.848			
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-17.215.408		-445.228	
A3.1	Titoli di debito	-17.215.408		-445.228	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-12.300.224		-278.582
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-2.228.299			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	39.885			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	39.885			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.135.050			
B2.1	Titoli di debito	-2.135.050			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-133.134			
B3.1	Titoli di debito	-133.134			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-2.228.299		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	206.938			
C1.	RISULTATI REALIZZATI	593.750			
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	593.750			
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-386.812			
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati	-386.812			

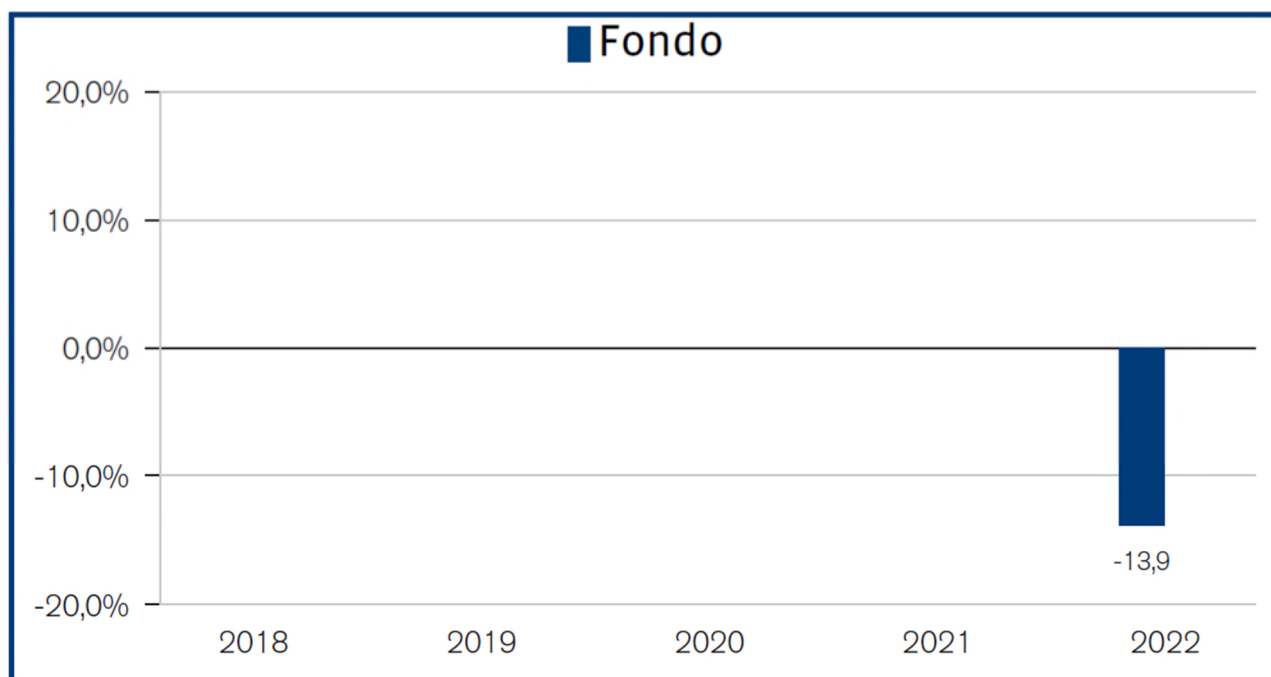
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.487.272		95.361	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-4.509.100		79.753	
E1.1 Risultati realizzati	-7.552.610			
E1.2 Risultati non realizzati	3.043.510		79.753	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	21.828		15.608	
E3.1 Risultati realizzati	-183.635		36.323	
E3.2 Risultati non realizzati	205.463		-20.715	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-18.808.857		-183.221
G. ONERI FINANZIARI	-5.871		-3.150	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.871		-3.150	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-18.814.728		-186.371
H. ONERI DI GESTIONE	-2.681.475		-308.497	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.751.144		-200.942	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.108.299		-127.672	
Provvigioni di gestione Classe D	-642.845		-73.270	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-52.415		-9.207	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-64.559		-10.893	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.676		-1.231	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-44.398		-10.830	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-762.283		-75.394	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-22.836		-87.658	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.587			
I2. ALTRI RICAVI	6.250		1	
I3. ALTRI ONERI	-30.673		-87.659	
Risultato della gestione prima delle imposte		-21.519.039		-582.526
L. IMPOSTE	-19.613		-1.261	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO Classe A				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO Classe D				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe A				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe D				
L3. ALTRE IMPOSTE	-19.613		-1.261	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A	-12.423		-801	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe D	-7.190		-460	
Utile/perdita dell'esercizio		-21.538.652		-583.787
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-13.646.413		-370.740
Utile/perdita dell'esercizio Classe D		-7.892.239		-213.047

NOTA INTEGRATIVA

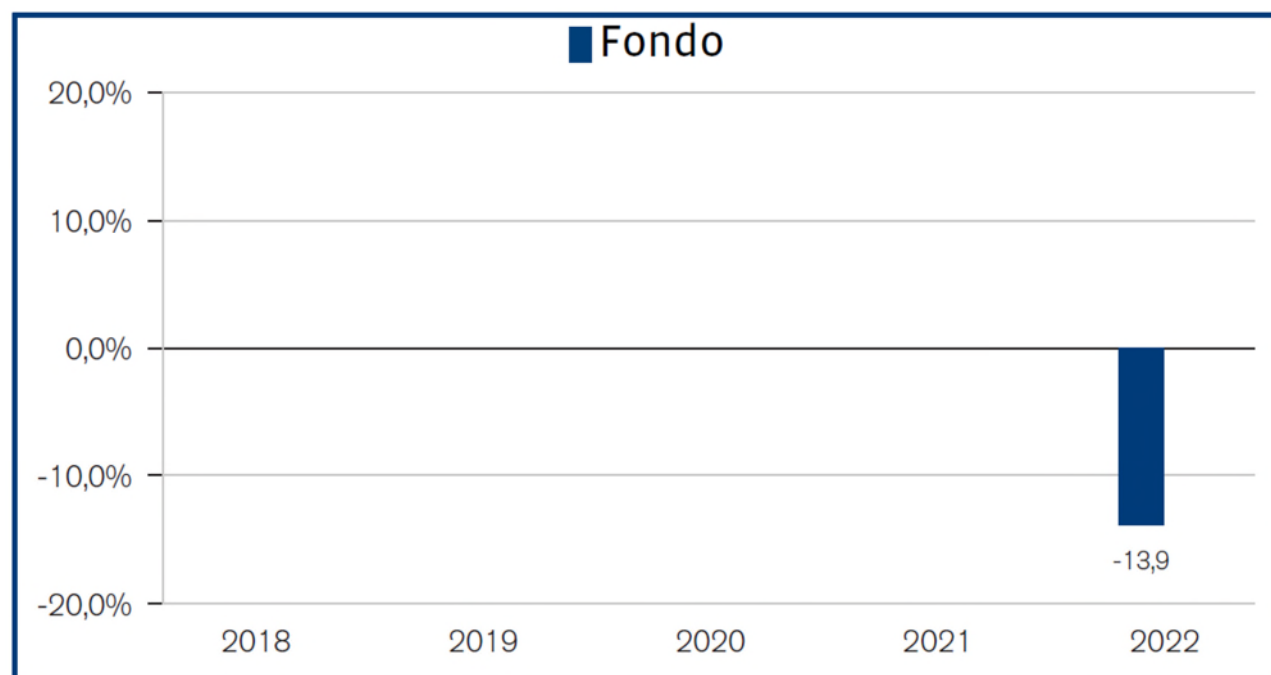
Parte A – Andamento del valore della quota

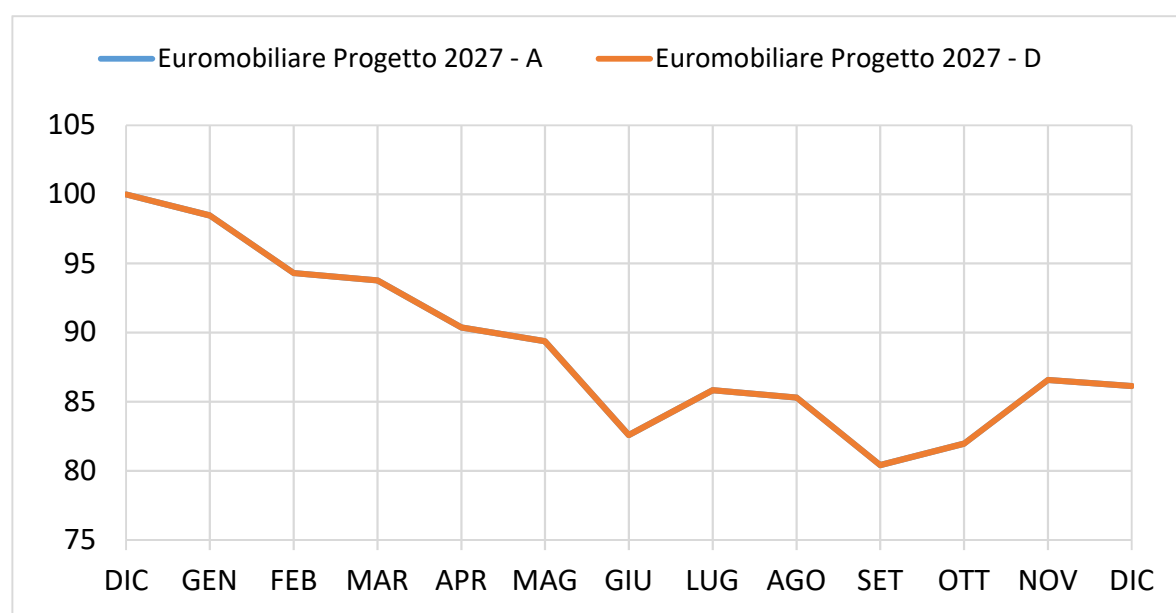
Rendimento annuo del fondo

Classe A



Classe D



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio**Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,981	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,29	4,981	-
Performance netta dell'esercizio	-13,87%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	4,981	5,000	-
Valore minimo della quota	3,98	4,976	-

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Classe D			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,981	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,29	4,981	-
Performance netta dell'esercizio	-13,87%	N.A.	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	4,981	5,000	-
Valore minimo della quota	3,98	4,976	-

(*) 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 obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 56,93%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		862.450	3.926.989	14.955.997
- di altri enti pubblici				916.430
- di banche	8.116.950	10.585.690	1.073.141	
- di altri	7.957.605	35.733.661	19.746.523	12.441.309
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	16.074.555	47.181.801	24.746.653	28.313.736
- in percentuale del totale delle attività	12,451%	36,544%	19,168%	21,931%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	16.074.555	47.181.801	24.746.653	28.313.736
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	16.074.555	47.181.801	24.746.653	28.313.736
- in percentuale del totale delle attività	12,451%	36,544%	19,168%	21,931%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		686.169	
Alimentare		1.682.277	
Assicurativo		360.460	
Bancario		19.775.781	
Chimico e idrocarburi		15.932.390	
Commercio		2.982.890	
Comunicazioni		9.136.041	
Diversi		10.976.216	
Elettronico		6.440.839	
Enti pubblici economici		916.430	
Farmaceutico		4.526.541	
Finanziario		4.059.535	
Immobiliare - Edilizio		4.486.695	
Meccanico - Automobilistico		8.259.054	
Minerario e Metallurgico		3.827.583	
Tessile		404.754	
Titoli di Stato		19.745.436	
Trasporti		2.117.654	
Totali		116.316.745	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	72.430.309	61.102.502
- titoli di Stato	10.504.387	55.618.423
- altri	61.925.922	5.484.079
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	72.430.309	61.102.502

*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		382.291		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		382.291		
- in percentuale del totale delle attività		0,296%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Comunicazioni		382.291	
Totali		382.291	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.849.643
- titoli di Stato		
- altri		1.849.643
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		1.849.643

*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	916.430	7.759.835	28.204.250
Euro	3.979.846	32.108.909	43.729.766
Totale	4.896.276	39.868.744	71.934.016

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
- opzioni su tassi e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili			
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
- <i>future</i>			
- opzioni			
- <i>swap</i>	1.306.192		362.862

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.669.054		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	2.850.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	3.263.158
Totale	3.263.158
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	480
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	45.259.451
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	5.644.662
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	2.817.034
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	53.721.627
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	-5.644.662
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-45.259.451
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-2.810.963
- Interessi passivi da pagare	-1.413
Totale	-53.716.489
Totale posizione netta di Liquidità	3.268.296

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.154.854
Rateo su titoli stato quotati	519.692
Rateo su obbligazioni quotate	1.631.730
Rateo su obbligazioni non quotate	1.845
Rateo interessi attivi di c/c	1.587
Risparmio d'imposta	
Altre	5.314.162
Rateo plusvalenza forward da cambio	3.167.968
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	1.353.179
Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre)	793.015
Totale	7.469.016

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	5.300.000	4.130.449	3,199%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	3.600.000	3.324.987	2,575%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.597.414	2,012%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	2.500.000	2.367.440	1,834%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	2.160.554	1,673%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	2.000.022	1,549%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.815.600	1,406%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	1.793.757	1,389%
BRAZIL REP OF 4.625% 17-13/01/2028	USD	2.000.000	1.793.375	1,389%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.700.000	1.529.705	1,185%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.700.000	1.442.431	1,117%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.424.400	1,103%
PERUSAHAAN LISTR 5.45% 18-21/05/2028	USD	1.500.000	1.385.186	1,073%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.600.000	1.383.698	1,072%
NATL BK GREECE 19-18/07/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.383.116	1,071%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	1.500.000	1.322.670	1,024%
CNAC HK FINBRID 5.125% 18-14/03/2028	USD	1.300.000	1.170.286	0,906%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.113.402	0,862%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.084.888	0,840%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.073.141	0,831%
INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.017.980	0,788%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	997.910	0,773%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	964.560	0,747%
NOVO BANCO 21-23/07/2024 FRN	EUR	1.000.000	947.130	0,734%
COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EUR	1.000.000	938.250	0,727%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.100.000	918.049	0,711%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	1.000.000	916.430	0,710%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	904.980	0,701%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	902.670	0,699%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	902.290	0,699%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	872.344	0,676%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	863.120	0,669%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	862.450	0,668%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	857.200	0,664%
PT PERTAMINA 3.65% 19-30/07/2029	USD	1.000.000	855.948	0,663%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	1.000.000	841.199	0,652%
COLOMBIA REP OF 3.875% 17-25/04/2027	USD	1.000.000	828.185	0,641%
ARAB REP EGYPT 4.75% 18-16/04/2026	EUR	1.000.000	827.960	0,641%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	801.120	0,621%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.000.000	795.640	0,616%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	769.640	0,596%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	768.358	0,595%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	759.717	0,588%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	751.752	0,582%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	700.000	713.104	0,552%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	900.000	712.035	0,552%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	711.800	0,551%
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	750.000	709.275	0,549%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	670.472	0,519%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	650.664	0,504%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	647.352	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		445.810	
Angola		426.161	
Austria		2.049.387	
Bahrain		1.113.402	
Belgio		84.062	
Brasile		1.793.375	
Bulgaria		769.640	
Colombia		3.089.105	
Corea del Sud		602.131	
Costa d'Avorio		421.105	
Ecuador		214.823	
Egitto		1.380.912	
Francia		13.408.501	
Germania		4.384.125	
Giappone		987.378	
Gran Bretagna		4.407.154	
Grecia		2.735.312	
Hong Kong		1.170.286	
India		454.472	
Indonesia		4.965.607	
Iraq		237.486	
Irlanda		918.972	
Isole Cayman		1.112.199	
Isole Vergini Britanniche		916.430	
Israele		507.735	
Italia		16.074.555	
Jersey		451.605	
Kakakistan		503.005	
Kenya		245.391	
Lussemburgo		4.718.135	
Macedonia		389.955	
Marocco		453.860	
Messico		7.600.207	
Mongolia		322.282	
Montenegro		471.882	
Namibia		349.942	
Nigeria		526.654	
Olanda		7.605.030	
Oman		3.324.987	
Pakistan		107.992	
Panama		400.415	
Peru'		2.000.022	
Portogallo		1.434.324	
Repubblica Ceca		815.354	
Repubblica Dominicana		1.529.705	
Romania		1.658.090	
Senegal		430.265	
Serbia		429.335	
Spagna		5.311.279	
Stati Uniti		4.326.688	
SudAfrica		1.383.698	
Svezia		1.671.881	
Tunisia		125.116	
Turchia		3.226.256	
Ucraina		215.556	
Totali		116.699.036	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

	Importo
Finanziamenti ricevuti	1.972.000
- Finanziamenti ricevuti in euro	1.972.000
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	1.972.000

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		28.305
Rimborsi	02/01/23	28.305
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		28.305

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-162.321
Rateo passivo depositario	-5.177
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.204
Rateo passivo stampa prospetti	-4.540
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-86.164
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	-50.406
Rateo passivo calcolo quota	-3.830
Debiti di imposta	
Altre	-129.641
Rateo interessi passivi su c/c	-3.963
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-124.457
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-1.219
Arrotondamenti	-2
Totale	-291.962

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	99.411.095		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		99.983.970	
- sottoscrizioni singole		67.149.531	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		32.834.439	
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	5.809.000	202.135	
- riscatti	5.678.796	122.750	
- piani di rimborso	44.400	4.600	
- <i>switch</i> in uscita	85.804	74.785	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	13.646.413	370.740	
Patrimonio netto a fine periodo	79.955.682	99.411.095	
Numero totale quote in circolazione	18.638.129,028	19.956.277,665	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	228.068,794	217.069,794	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,224%	1,088%	

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	57.047.591		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		57.405.668	
- sottoscrizioni singole		38.017.497	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		19.388.171	
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.297.899	145.030	
- riscatti	2.217.693	145.030	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	80.206		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.892.239	213.047	
Patrimonio netto a fine periodo	46.857.453	57.047.591	
Numero totale quote in circolazione	10.922.732,764	11.452.013,376	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.998,000	13.197,000	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,110%	0,115%	

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		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	15.339.945	12,096%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	81.487.576		49.312.796	130.800.372	1.972.000	320.169	2.292.169
Dollaro USA	36.880.514		-38.575.484	-1.694.970		98	98
Totale	118.368.090		10.737.312	129.105.402	1.972.000	320.267	2.292.267

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	-880.848	1.056.968	-17.215.408	2.502.503
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-2.135.050	192.553	-133.134	31.802
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			593.750	-386.812

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-7.552.610	3.043.510
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-183.635	205.463

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.773
- c/c denominato in divise estere	-98
Totale	-5.871

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.108	1,300%			797	0,935%		
1) Provvigioni di gestione	D	643	1,301%			463	0,937%		
provvigioni di base	A	1.108	1,300%			797	0,935%		
provvigioni di base	D	643	1,301%			463	0,937%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	33	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	19	0,038%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	D								
4) Compenso del depositario	A	41	0,048%						
4) Compenso del depositario	D	24	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	A	7	0,008%						
5) Spese di revisione del fondo	D	4	0,008%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	D								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	2	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	21	0,024%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	13	0,026%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	D	1	0,002%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	D								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	D								
altre	A	20	0,023%						
altre	D	12	0,024%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	482	0,566%			482	0,566%		
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	280	0,567%			280	0,567%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	1.696	1,991%			1.279	1,501%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	D	985	1,993%			743	1,503%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	D								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			2,905%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	12	0,014%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D	7	0,014%						
TOTALE SPESE		2.706	2,010%			2.022	1,502%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.587
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.587
Altri ricavi	6.250
Proventi conti derivati	5.251
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	998
Altri oneri	-30.673
Commissioni deposito cash	-12.118
Oneri conti derivati	-18.541
Penali negative CSDR	-14
Totale	-22.836

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-19.613
Imposta titoli tassati	-19.613
Totale	-19.613

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	25.300.000	13
Compravendita a termine	V	USD	159.500.000	12

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	5.900.000	3
Compravendita a termine	V	USD	45.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	72.430.309
- Vendite	62.952.145
Totale compravendite	135.382.454
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	8.106.899
Totale raccolta	8.106.899
Totale	127.275.555
Patrimonio medio	134.622.171
Turnover portafoglio	94,543%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Progetto 2027

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Progetto 2027”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2027” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2027" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2027" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2027" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto, partito nel secondo trimestre dell'anno, ha completato il periodo di collocamento alla fine del mese di maggio. Pertanto, nel corso del secondo semestre del 2022 la gestione ha iniziato ad implementare la strategia attraverso l'acquisto di titoli obbligazionari su tutti i comparti del credito, coerentemente con la politica di investimento del fondo. La fase di implementazione è proceduta parallelamente all'evolversi del portafoglio modello nell'ambito di condizioni di mercato sempre più mutevoli durante il 2022. Si è partecipato attivamente al mercato primario, soprattutto nell'ambito del segmento corporate ad elevato merito creditizio, prediligendo strumenti di investimento caratterizzati da minor livello di rischio a fronte del rendimento target. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (Credit Default Swap, CDS) nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

La performance realizzata è lievemente negativa sulla scorta sia dell'aumento generalizzato dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari sia dei costi di transazione necessari ad implementare il prodotto.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Nell'arco della prima parte del 2023 sarà finalizzata l'ultima parte di implementazione della strategia con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento al raggiungimento della data target e focalizzandosi nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno anche sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 102.565.571. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	95.484.752	95,166%		
A1. Titoli di debito	95.484.752	95,166%		
A1.1 Titoli di Stato	14.454.651	14,406%		
A1.2 Altri	81.030.101	80,760%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	290.942	0,290%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	229.193	0,228%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	61.749	0,062%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.548.260	2,539%		
F1. Liquidità disponibile	2.529.686	2,521%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.025.775	1,022%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.007.201	-1,004%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.011.174	2,005%		
G1. Ratei attivi	1.076.421	1,073%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	934.753	0,932%		
TOTALE ATTIVITA'	100.335.128	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	112.689	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	110.856	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.833	
TOTALE PASSIVITA'	112.689	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	100.222.439	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	100.222.439	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.505.942,722	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,887	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	20.977.071,600
Quote rimborsate	471.128,878

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.323.524			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	999.269			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	999.269			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.322.793			
A3.1 Titoli di debito	-2.322.793			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-1.323.524		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	174.741			
C1. RISULTATI REALIZZATI	48.306			
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	48.306			
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	126.435			
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	126.435			

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	6.331			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	49.175			
E1.1 Risultati realizzati	-22.503			
E1.2 Risultati non realizzati	71.678			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-42.844			
E3.1 Risultati realizzati	4.315			
E3.2 Risultati non realizzati	-47.159			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.142.452		
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.142.452		
H. ONERI DI GESTIONE	-1.056.937			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-789.975			
Commissioni di performance Classe A	-76.952			
Provvigioni di gestione Classe A	-713.023			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-30.514			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.145			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.645			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-30.794			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-163.864			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-143.638			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	34.053			
I2. ALTRI RICAVI	1.312			
I3. ALTRI ONERI	-179.003			
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.343.027		
L. IMPOSTE	-105			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-105			
Utile/perdita dell'esercizio		-2.343.132		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-2.343.132		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,887	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 15/02/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,037	-	-
Valore minimo della quota	4,716	-	-

(*) 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 obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti. Il Fondo promuove investimenti con caratteristiche di sostenibilità ambientali e sociali, identificando emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 47,05%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	10.631.960	1.304.392	331.274	2.187.025
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.007.449	10.343.066	5.659.216	
- di altri	8.376.308	37.712.266	8.931.796	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	29.015.717	49.359.724	14.922.286	2.187.025
- in percentuale del totale delle attività	28,919%	49,195%	14,872%	2,180%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	29.015.717	49.359.724	14.922.286	2.187.025
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	29.015.717	49.359.724	14.922.286	2.187.025
- in percentuale del totale delle attività	28,919%	49,195%	14,872%	2,180%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.069.170	
Alimentare		2.101.575	
Assicurativo		3.521.725	
Bancario		26.009.731	
Chimico e idrocarburi		4.482.124	
Commercio		164.860	
Comunicazioni		8.922.155	
Diversi		8.274.166	
Elettronico		5.365.989	
Farmaceutico		2.224.592	
Finanziario		2.678.651	
Immobiliare - Edilizio		3.260.321	
Meccanico - Automobilistico		8.659.635	
Minerario e Metallurgico		1.338.350	
Titoli di Stato		14.454.651	
Trasporti		1.957.057	
Totali		95.484.752	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	97.807.545	
- titoli di Stato	15.186.096	
- altri	82.621.449	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	97.807.545	

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			875.298
Euro	1.951.375	9.749.571	82.908.508
Totale	1.951.375	9.749.571	83.783.806

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	229.193		61.749

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			290.942		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.012.278
- Liquidità disponibile in divise estere	517.408
Totale	2.529.686
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	18.574
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	1.007.201
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.025.775
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	-1.007.201
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-1.007.201
Totale posizione netta di Liquidità	2.548.260

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.076.421
Rateo su titoli stato quotati	85.681
Rateo su obbligazioni quotate	956.687
Rateo interessi attivi di c/c	34.053
Risparmio d'imposta	
Altre	934.753
Rateo plusvalenza forward da cambio	71.678
Risconto commissioni di collocamento	863.075
Totale	2.011.174

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	9.000.000	8.391.420	8,363%
ITALY BOTS 0% 22-13/01/2023	EUR	1.952.000	1.951.375	1,945%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.624.122	1,619%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.400.000	1.404.732	1,400%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.015.150	1,012%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	1.000.000	1.014.600	1,011%
SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027	EUR	1.000.000	1.014.210	1,011%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	997.910	0,995%
BANCA MEDIOLANUM 22-22/01/2027 FRN	EUR	1.000.000	996.950	0,994%
CREDIT SUISSE 22-01/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	990.940	0,988%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	990.740	0,987%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	984.420	0,981%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.200.000	975.612	0,972%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	975.200	0,972%
CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	972.810	0,970%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	971.380	0,968%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	943.610	0,940%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	900.000	910.710	0,908%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.100.000	901.835	0,899%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	889.020	0,886%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	883.010	0,880%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	880.820	0,878%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	862.450	0,860%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.000.000	805.160	0,802%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	801.670	0,799%
STELLANTIS NV 4.5% 20-07/07/2028	EUR	800.000	797.360	0,795%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	797.160	0,794%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	788.370	0,786%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	EUR	1.000.000	786.370	0,784%
GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028	EUR	1.000.000	784.520	0,782%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	900.000	774.603	0,772%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	900.000	751.131	0,749%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	900.000	746.496	0,744%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	727.461	0,725%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	800.000	719.464	0,717%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	800.000	714.368	0,712%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	800.000	712.992	0,711%
ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028	EUR	800.000	712.104	0,710%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	709.884	0,708%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	900.000	708.777	0,706%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	800.000	706.920	0,705%
ZF FINANCE GMBH 2.25% 21-03/05/2028	EUR	900.000	700.767	0,698%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	EUR	800.000	700.488	0,698%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	800.000	699.568	0,697%
CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028	EUR	700.000	698.313	0,696%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	700.000	670.173	0,668%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	800.000	666.808	0,665%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	800.000	664.728	0,663%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	700.000	659.393	0,657%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	800.000	658.040	0,656%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	700.000	632.653	0,631%
BALL CORP 1.5% 19-15/03/2027	EUR	700.000	617.624	0,616%
CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN	EUR	600.000	604.956	0,603%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	603.180	0,601%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	595.422	0,593%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	700.000	593.019	0,591%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	600.000	585.594	0,584%
INDONESIA (REP) 3.75% 16-14/06/2028	EUR	600.000	581.232	0,579%
SOLVAY SA 2.75% 15-02/12/2027	EUR	600.000	575.706	0,574%
CELANESE US HLDS 5.337% 22-19/01/2029	EUR	600.000	564.576	0,563%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	600.000	548.622	0,547%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	548.064	0,546%
FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028	EUR	700.000	544.530	0,543%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	EUR	600.000	526.896	0,525%

LOUIS DREYF 1.625% 21-28/04/2028	EUR	600.000	508.386	0,507%
COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN	EUR	500.000	504.335	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		802.133	
Belgio		976.736	
Brasile		179.338	
Colombia		331.274	
Danimarca		1.024.295	
Filippine		330.108	
Finlandia		2.052.185	
Francia		14.411.695	
Germania		5.357.100	
Giappone		952.717	
Gran Bretagna		5.221.986	
Grecia		796.524	
Indonesia		581.232	
Irlanda		2.633.391	
Italia		29.015.716	
Lussemburgo		1.124.837	
Messico		489.486	
Olanda		10.480.146	
Oman		184.721	
Portogallo		848.553	
Repubblica Ceca		359.668	
Repubblica Dominicana		179.965	
Romania		1.101.142	
Serbia		257.601	
Spagna		4.567.043	
Stati Uniti		6.935.883	
SudAfrica		474.060	
Svezia		2.382.335	
Svizzera		990.940	
Ungheria		441.942	
Totali		95.484.752	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-110.856
Rateo passivo depositario	-4.119
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.965
Rateo passivo stampa prospetti	-779
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-91.946
Rateo passivo calcolo quota	-3.047
Debiti di imposta	
Altre	-1.833
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-1.833
Totale	-112.689

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	104.885.358		
- sottoscrizioni singole	104.885.358		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.319.787		
- riscatti	2.319.787		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.343.132		
Patrimonio netto a fine periodo	100.222.439		
Numero totale quote in circolazione	20.505.942,722		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	35.472,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,173%		

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		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili	9.059.193	9,039%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	94.900.396		5.032.782	99.933.178		112.689	112.689
Dollaro USA	875.298		-473.348	401.950			
Totale	95.775.694		4.559.434	100.335.128		112.689	112.689

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			-2.322.793	-36.774
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			48.306	126.435

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-22.503	71.678
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	4.315	-47.159

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	713	0,779%			513	0,560%		
provvigioni di base	713	0,779%			513	0,560%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	31	0,034%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	38	0,042%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,012%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	20 20	0,022% 0,022%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	164	0,179%			164	0,179%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	981	1,072%			677	0,739%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	77	0,084%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.058	1,156%			677	0,740%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-76.952
Totale	-76.952

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-76.952
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,08%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	34.053
Interessi su disponibilità liquide c/c	34.053
Altri ricavi	1.312
Penali positive CSDR	1.312
Altri oneri	-179.003
Commissioni deposito cash	-174.663
Oneri conti derivati	-4.340
Totale	-143.638

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-105
Imposta titoli tassati	-105
Totale	-105

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.500.000	2

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	97.807.545
- Vendite	0
Totale compravendite	97.807.545
- Sottoscrizioni	104.885.358
- Rimborsi	2.319.787
Totale raccolta	107.205.145
Totale	-9.397.600
Patrimonio medio	91.540.709
Turnover portafoglio	-10,266%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Valore Sostenibile 2028

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Valore Sostenibile 2028”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore Sostenibile 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

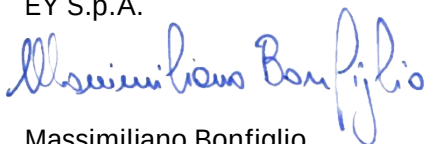
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha ottenuto un risultato negativo ma superiore rispetto al parametro di riferimento grazie alla selezione titoli e alle scelte gestionali in termini di capitalizzazione delle società in portafoglio. Nel corso del primo semestre il fondo, che inizialmente aveva un peso in linea con il parametro di riferimento, ha gradualmente ridotto l'esposizione ai settori più esposti al ciclo economico per riposizionarsi su quelli maggiormente difensivi, privilegiando gli investimenti in società che subiscono meno il contesto di crescita di inflazione poiché capaci di trasferire i maggiori costi sostenuti sul cliente finale. Nella seconda parte dell'anno è stata ridotta l'esposizione all'azionario attraverso l'adesione a OPA il cui ricavato è stato parzialmente reinvestito sul settore bancario. A livello settoriale si mantiene una preferenza, con sovrappeso rispetto al benchmark, sul settore dei materiali e su quello finanziario, e un sottopeso sul settore industriale. Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli con preferenza per le aziende a larga capitalizzazione.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 verrà mantenuta l'attuale impostazione prudente di portafoglio; discese del mercato saranno sfruttate per incrementare l'esposizione ai settori maggiormente legati all'andamento del ciclo economico, privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 7.278.735. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	144.518.385	93,568%	176.829.188	98,805%
A1. Titoli di debito			4.015.046	2,243%
A1.1 Titoli di Stato			4.015.046	2,243%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	144.518.385	93,568%	172.814.142	96,562%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.011	0,002%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	3.011	0,002%		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.910.706	6,417%	2.137.887	1,195%
F1. Liquidità disponibile	9.910.759	6,417%	2.137.887	1,195%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-53	0,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	19.884	0,013%	-246	0,000%
G1. Ratei attivi	19.884	0,013%	-246	0,000%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	154.451.986	100,000%	178.966.829	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	773.544	48.497
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	773.544	48.497
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	334.798	360.685
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	328.258	351.622
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.540	9.063
TOTALE PASSIVITA'	1.108.342	409.182
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	153.343.644	178.557.647
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	132.837.253	154.452.378
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.916.078,158	4.088.856,987
Valore unitario delle quote CLASSE A	33,921	37,774
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	20.506.391	24.105.269
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	2.860.216,600	3.059.195,364
Valore unitario delle quote CLASSE Z	7,170	7,880
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	583.994,765
Quote rimborsate	756.773,594

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	478,654
Quote rimborsate	199.457,418

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-14.712.881		37.745.874	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.391.049		6.038.617	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	-1.757		-2.311	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.392.806		6.040.928	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.384.916		2.001.681	
A2.1	Titoli di debito	-5.049		-7.599	
A2.2	Titoli di capitale	-3.379.867		2.009.280	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-17.719.014		29.705.576	
A3.1	Titoli di debito	26		-2.928	
A3.2	Titoli di capitale	-17.719.040		29.708.504	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-14.712.881		37.745.874
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-7.835		-6	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-6	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-6	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.835			
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	-7.835			
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-7.835		-6
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			281.844	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			281.844	
C1.1	Su strumenti quotati			281.844	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

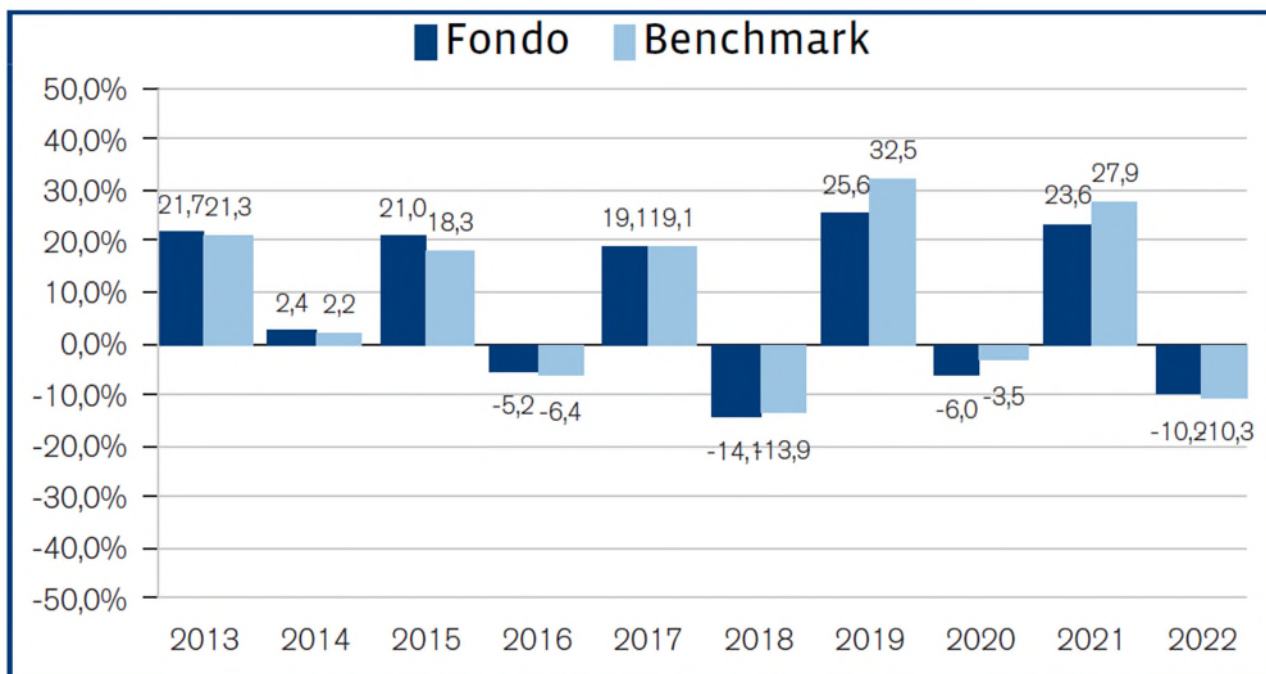
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	2.653		12.644	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	2.653		12.644	
E3.1 Risultati realizzati			332	
E3.2 Risultati non realizzati	2.653		12.312	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-14.718.063		38.040.356
G. ONERI FINANZIARI	-107			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-107			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-14.718.170		38.040.356
H. ONERI DI GESTIONE	-3.219.857		-3.415.752	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.975.135		-3.124.081	
Commissioni di performance Classe A	-2.355			
Provvigioni di gestione Classe A	-2.810.421		-2.934.840	
Provvigioni di gestione Classe Z	-162.359		-189.241	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.889		-65.364	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-86.653		-97.271	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.788		-28	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-89.392		-129.008	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	2.761		-47.865	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	19.884			
I2. ALTRI RICAVI	316		2	
I3. ALTRI ONERI	-17.439		-47.867	
Risultato della gestione prima delle imposte		-17.935.266		34.576.739
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-17.935.266		34.576.739
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-15.748.291		29.336.334
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		-2.186.975		5.240.405

NOTA INTEGRATIVA

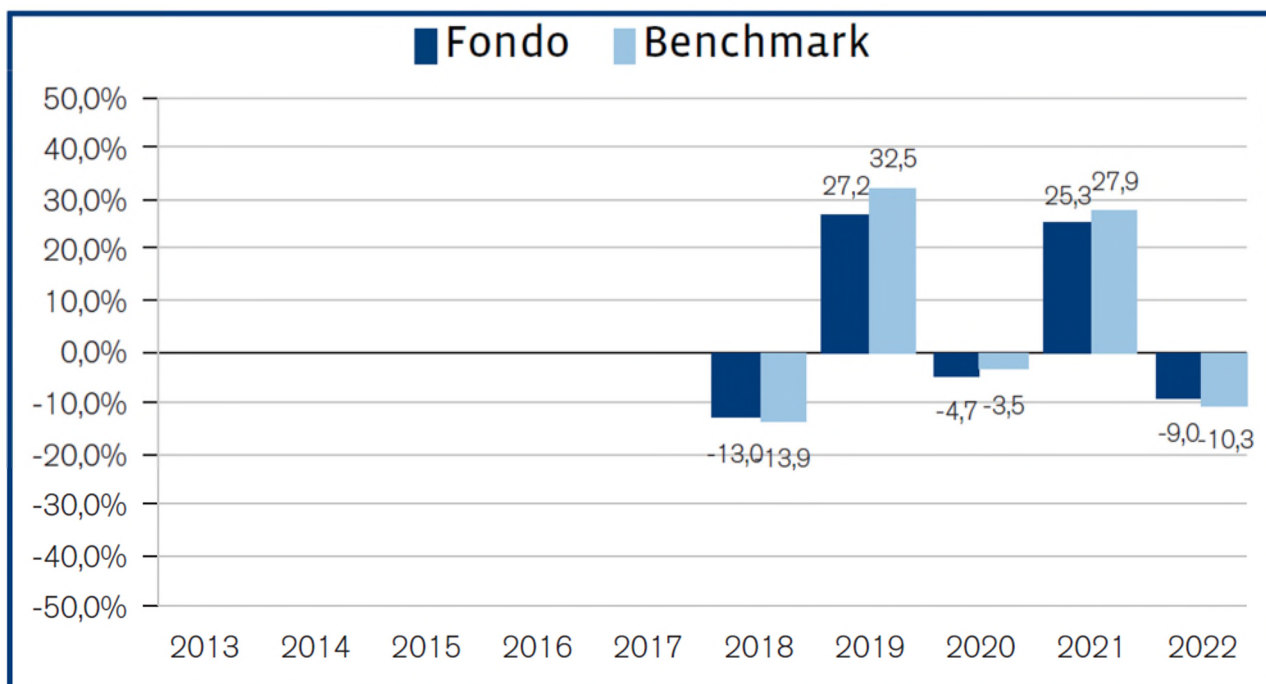
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark

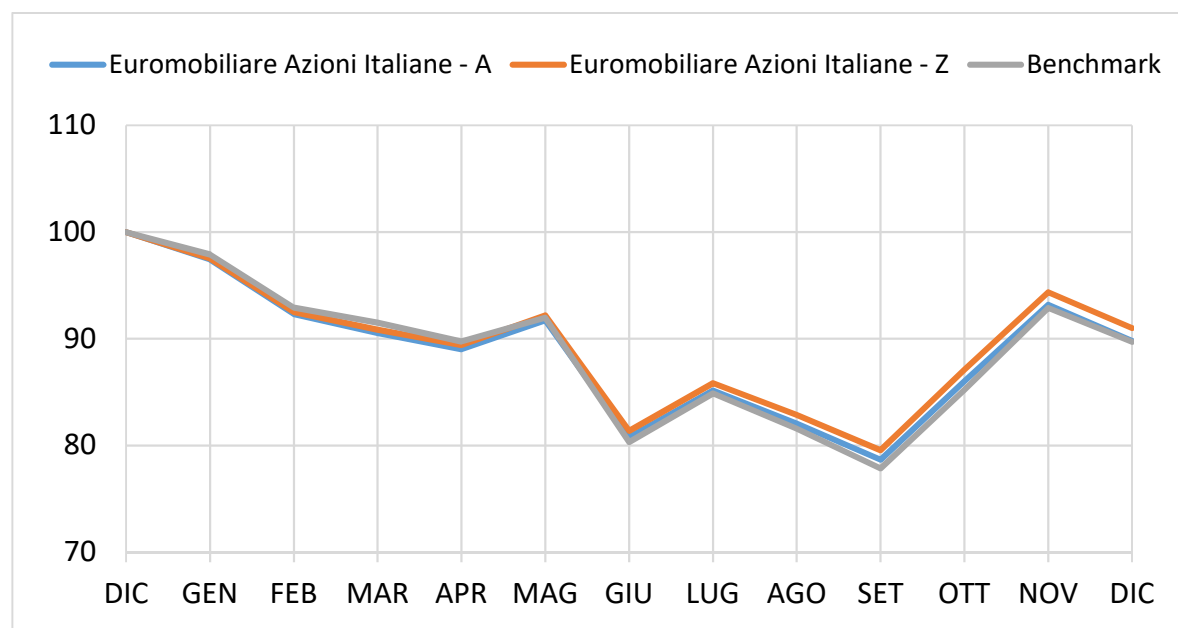
Classe A



Classe Z



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	37,774	30,552	32,492
Valore quota alla fine dell'esercizio	33,921	37,774	30,552
Performance netta dell'esercizio	-10,20%	23,64%	-5,97%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-10,30%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	38,704	38,371	35,024
Valore minimo della quota	29,267	29,67	21,248

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,88	6,291	6,602
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,17	7,88	6,291
Performance netta dell'esercizio	-9,01%	25,26%	-4,71%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-10,30%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,075	7,991	7,129
Valore minimo della quota	6,174	6,116	4,346

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'8,56%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	98.052.905	44.211.030 1.421.250		
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	98.886.105 64,023%	45.632.280 29,545%		

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	133.033.335	11.485.050		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	133.033.335 86,132%	11.485.050 7,436%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	2.159.460		
Assicurativo	7.271.925		
Bancario	34.364.220		
Chimico e idrocarburi	18.029.400		
Commercio	5.527.300		
Comunicazioni	1.796.200		
Diversi	6.875.480		
Elettronico	28.622.375		
Farmaceutico	3.651.350		
Finanziario	4.314.100		
Immobiliare - Edilizio	2.155.680		
Meccanico - Automobilistico	25.734.310		
Minerario e Metallurgico	3.012.725		
Trasporti	1.003.860		
Totali	144.518.385		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		4.010.023
- titoli di Stato		4.010.023
- altri		
Titoli di capitale	31.142.593	33.288.095
Parti di OICR		
Totale	31.142.593	37.298.118

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				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	3.011			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	3.011			
- in percentuale del totale delle attività	0,002%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Chimico e idrocarburi	3.011		
Totali	3.011		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	9.582.717
- Liquidità disponibile in divise estere	328.042
Totale	9.910.759
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-53
Totale	-53
Totale posizione netta di Liquidità	9.910.706

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	19.884
Rateo interessi attivi di c/c	19.884
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	19.884

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTESA SANPAOLO	EUR	6.000.000	12.468.000	8,072%
ENEL SPA	EUR	2.225.000	11.191.750	7,246%
STELLANTIS NV	EUR	800.000	10.611.200	6,870%
UNICREDIT SPA	EUR	750.000	9.954.000	6,445%
FERRARI NV	EUR	40.000	8.008.000	5,185%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	225.000	7.426.125	4,808%
TOTALENERGIES SE	EUR	110.000	6.451.500	4,177%
ENI SPA	EUR	450.000	5.978.700	3,871%
MONCLER SPA	EUR	105.000	5.197.500	3,365%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	700.000	4.830.000	3,127%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	275.000	4.569.125	2,958%
SNAM SPA	EUR	1.000.000	4.527.000	2,931%
MEDIOBANCA SPA	EUR	500.000	4.492.000	2,908%
ERG SPA	EUR	120.000	3.475.200	2,250%
PRYSMIAN SPA	EUR	100.000	3.466.000	2,244%
FINECOBANK SPA	EUR	220.000	3.414.400	2,211%
BANCO BPM SPA	EUR	1.000.000	3.334.000	2,159%
TENARIS SA	EUR	185.000	3.012.725	1,951%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	200.000	2.993.000	1,938%
SOL SPA	EUR	120.000	2.124.000	1,375%
NEXI SPA	EUR	280.000	2.062.480	1,335%
EXOR NV	EUR	30.000	2.049.000	1,327%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	180.000	1.707.120	1,105%
AXA SA	EUR	60.000	1.563.300	1,012%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	15.000	1.421.250	0,920%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	35.000	1.356.250	0,878%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	1.264.800	0,819%
AMPLIFON SPA	EUR	45.000	1.251.900	0,811%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	250.000	1.139.500	0,738%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	120.000	1.129.680	0,731%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	1.043.200	0,675%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	110.000	1.003.860	0,650%
REPLY SPA	EUR	9.000	963.000	0,623%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.000.000	833.200	0,539%
HERA SPA	EUR	300.000	755.700	0,489%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	731.000	0,473%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	90.000	701.820	0,454%
BANCA GENERALI SPA	EUR	20.000	641.200	0,415%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	35.000	630.000	0,408%
AZA SPA	EUR	500.000	622.500	0,403%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	524.500	0,340%
BREMBO SPA	EUR	50.000	522.500	0,338%
BFF BANK SPA	EUR	70.000	518.700	0,336%
AUTOGRILL SPA	EUR	70.000	452.340	0,293%
ENAV SPA	EUR	100.000	396.000	0,256%
IVECO GROUP NV	EUR	70.000	389.060	0,252%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	100.000	374.200	0,242%
IREN SPA	EUR	225.000	330.300	0,214%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	329.800	0,214%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	286.000	0,185%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia	8.014.800		
Germania	1.421.250		
Gran Bretagna	2.993.000		
Italia	108.993.296		
Lussemburgo	3.012.725		
Olanda	12.660.200		
Svizzera	7.426.125		
Totali	144.521.396		

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		773.544
Rimborsi	02/01/23	739.259
Rimborsi	03/01/23	34.285
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		773.544

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-328.258
Rateo passivo depositario	-6.346
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.431
Rateo passivo stampa prospetti	-51.313
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-2.355
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-234.408
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-13.711
Rateo passivo calcolo quota	-4.694
Debiti di imposta	
Altre	-6.540
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-6.539
Arrotondamenti	-1
Totale	-334.798

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	154.452.378	123.920.880	142.929.187
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	19.585.843	30.651.906	26.889.478
- sottoscrizioni singole	7.386.974	15.959.962	11.826.640
- piani di accumulo	11.068.022	12.019.824	13.432.531
- <i>switch</i> in entrata	1.130.847	2.672.120	1.630.307
b) risultato positivo della gestione		29.336.334	
Decrementi :			
a) rimborsi:	25.452.677	29.456.742	38.393.650
- riscatti	20.645.326	23.156.216	27.127.329
- piani di rimborso		288	23.405
- <i>switch</i> in uscita	4.807.351	6.300.238	11.242.916
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	15.748.291		7.504.135
Patrimonio netto a fine periodo	132.837.253	154.452.378	123.920.880
Numero totale quote in circolazione	3.916.078,158	4.088.856,987	4.056.077,835
Numero quote detenute da investitori qualificati	106.716,259	114.020,607	96.277,137
% Quote detenute da investitori qualificati	2,725%	2,789%	2,374%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	29.726,372	26.634,340	26.368,476
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,759%	0,651%	0,650%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	24.105.269	21.039.863	7.610.073
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.687	33.884	19.006.957
- sottoscrizioni singole	3.687		19.006.957
- piani di accumulo		33.884	
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		5.240.405	773.416
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.415.590	2.208.883	6.350.583
- riscatti	1.415.590	2.208.883	6.350.583
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.186.975		
Patrimonio netto a fine periodo	20.506.391	24.105.269	21.039.863
Numero totale quote in circolazione	2.860.216,600	3.059.195,364	3.344.444,102
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.860.216,500	3.059.195,364	3.344.444,102
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Danese			1.089	1.089			
Euro	144.521.396		9.602.548	154.123.944		1.108.342	1.108.342
Sterlina Inglese			67.886	67.886			
Dollaro USA			259.067	259.067			
Totale	144.521.396		9.930.590	154.451.986		1.108.342	1.108.342

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-5.049		26	
2. Titoli di capitale	-3.379.867		-17.719.040	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-7.835	
3. Parti di OICR				

1.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	0	2.653

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-107
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-107

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	2.810	2,101%			2.005	1,499%		
1) Provvigioni di gestione	Z	162	0,799%						
provvigioni di base	A	2.810	2,101%			2.005	1,499%		
provvigioni di base	Z	162	0,799%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	52	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	8	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	75	0,056%						
4) Compenso del depositario	Z	11	0,054%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,006%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	1	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	8	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	1	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	9	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,005%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	7	0,005%						
altre	Z	1	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	2.962	2,214%			2.005	1,499%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	184	0,907%						
10) Provvigioni di incentivo	A	2	0,001%						
10) Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		45		0,070%					
di cui: - su titoli azionari		45		0,070%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	22	0,016%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	3	0,015%						
TOTALE SPESE		3.218	2,089%			2.005	1,301%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-2.355
Totale	-2.355

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.355
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	-9,026%	-9,017%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	19.884
Interessi su disponibilità liquide c/c	19.884
Altri ricavi	316
Penali positive CSDR	316
Altri oneri	-17.439
Commissioni deposito cash	-9.191
Oneri conti derivati	-8.247
Arrotondamenti	-1
Totale	2.761

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	31.142.593
- Vendite	37.298.118
Totale compravendite	68.440.711
- Sottoscrizioni	19.589.530
- Rimborsi	26.868.267
Totale raccolta	46.457.797
Totale	21.982.914
Patrimonio medio	154.055.325
Turnover portafoglio	14,269%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	12.887	21.911	10.303		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Azioni Italiane

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Azioni Italiane”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Italiane” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

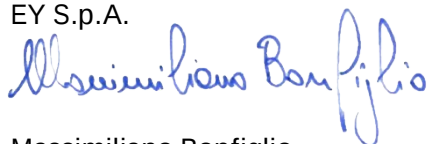
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo ed inferiore rispetto al parametro di riferimento, a causa del calo generalizzato dei mercati azionari. La sottoperformance è riconducibile al sottopeso su banche, petroliferi e materie prime, e all'andamento negativo nell'attuale contesto dei temi che caratterizzano il prodotto. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica scaturita dagli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali a intervenire adottando politiche monetarie restrittive, che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate, in particolare tecnologici, internet e media, consumi discrezionali, industriali, real estate e tecnologie medicali. Si è inoltre assistito ad un marcato rallentamento delle attività che avevano maggiormente beneficiato di un forte aumento della domanda durante la pandemia, come l'e-commerce, i servizi di streaming, i pagamenti digitali, le videoconferenze, la consegna dei pasti a domicilio, il gaming, i social media. Le fasi di discesa dei listini sono state utilizzate per investire la liquidità mantenendo un'esposizione azionaria inferiore al 100%, privilegiando aziende con fondamentali solidi, buone prospettive di crescita ed elevato profilo di sostenibilità. All'inizio dell'anno è stato aumentato il peso del settore finanziario, turismo, servizi, infrastrutture, energie rinnovabili e sicurezza informatica. Successivamente sono state incrementate le posizioni sul comparto informatico, servizi di pubblica utilità, beni di consumo di prima necessità, industria e real estate, mantenendo un posizionamento cauto sui consumi discrezionali e comunicazioni. Circa il 65% del fondo è investito in titoli azionari e oltre il 30% in OICR tematici specializzati in investimenti nel campo della transizione energetica, della sicurezza informatica, dell'innovazione tecnologica e della mobilità sostenibile. Il portafoglio è investito prevalentemente su titoli tecnologici, industriali e consumi discrezionali, con pesi inferiori su farmaceutici, consumi di base, materiali, finanziari, comunicazioni e utilities. A fine anno è stato ridotto il peso dell'azionario europeo, aumentando il peso degli Stati Uniti in seguito alla netta sottoperformance.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata da un'adeguata diversificazione settoriale e tematica, con una iniziale preferenza ai titoli che beneficiano degli investimenti pubblici rispetto ai titoli esposti ai consumi. L'attività di selezione titoli continuerà ad essere guidata da valutazioni di carattere fondamentale, privilegiando aziende con bilanci solidi, buone prospettive di crescita ed elevato profilo di sostenibilità.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 24.876.208. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.639.481	97,526%	69.762.679	97,959%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	51.548.646	66,464%	46.400.691	65,155%
A3. Parti di OICR	24.090.835	31,062%	23.361.988	32,804%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.902.173	2,453%	1.444.767	2,029%
F1. Liquidità disponibile	1.902.173	2,453%	1.444.850	2,029%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-83	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	16.272	0,021%	8.420	0,012%
G1. Ratei attivi	5.726	0,007%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.546	0,014%	8.420	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	77.557.926	100,000%	71.215.866	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.953	15.288
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.953	15.288
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	166.999	457.799
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	142.735	453.566
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.264	4.233
TOTALE PASSIVITA'	186.952	473.087
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	77.370.974	70.742.779
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	77.370.974	70.742.779
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.471.070,048	13.086.856,050
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,189	5,406

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	7.211.333,112
Quote rimborsate	1.827.119,114

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

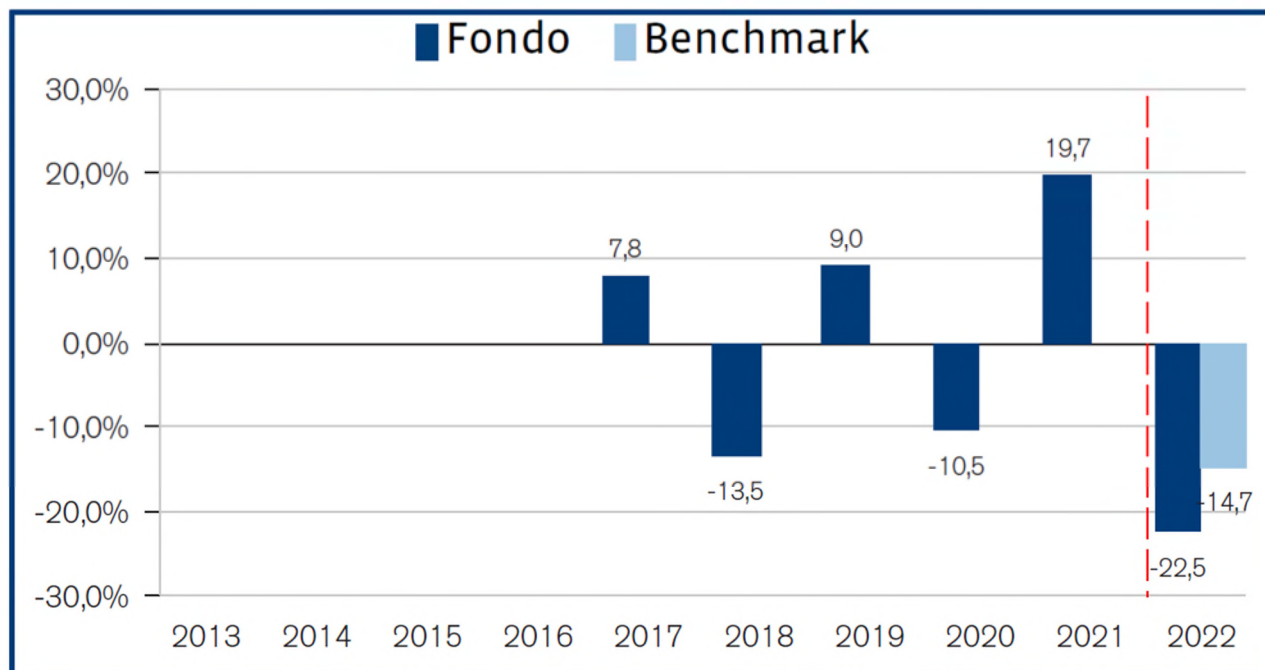
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-16.779.684		7.589.698	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	726.030		456.568	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			148.725	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	726.030		307.843	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.542.795		2.014.963	
A2.1 Titoli di debito			32.839	
A2.2 Titoli di capitale	-2.542.795		1.982.124	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-14.962.919		5.118.167	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	-8.534.739		4.153.053	
A3.3 Parti di OICR	-6.428.180		965.114	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-16.779.684		7.589.698
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	2.300		8.172	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	2.300		8.172	
E3.1 Risultati realizzati	151.195		364	
E3.2 Risultati non realizzati	-148.895		7.808	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-16.777.384		7.597.870
G. ONERI FINANZIARI	-303		-508	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-303		-508	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-16.777.687		7.597.362
H. ONERI DI GESTIONE	-1.481.391		-1.177.473	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.329.164		-1.017.146	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.329.164		-682.982	
Provvigioni di incentivo Classe A			-334.164	
Provvigioni di gestione SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-28.620		-15.414	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-35.452		-18.237	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.806		-2.621	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-82.349		-124.055	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	11.065		4.095	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.726		600	
I2. ALTRI RICAVI	12.463		12.000	
I3. ALTRI ONERI	-7.124		-8.505	
Risultato della gestione prima delle imposte		-18.248.013		6.423.984
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-18.248.013		6.423.984
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-18.248.013		6.423.984

NOTA INTEGRATIVA

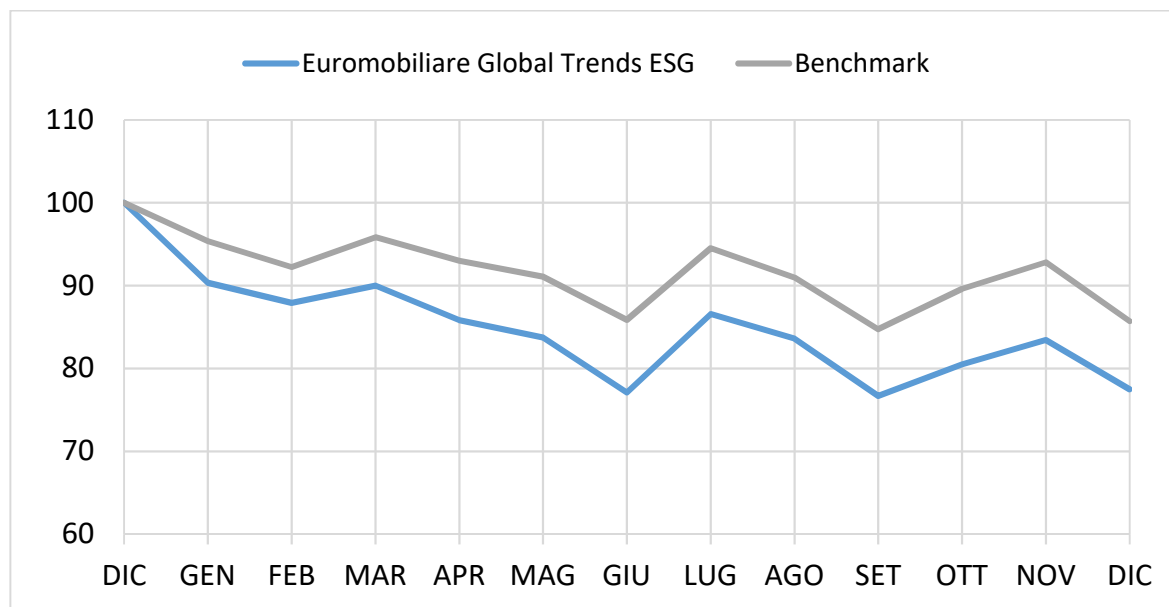
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



-- Fino al 20/06/2021 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,406	4,517	5,047
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,189	5,406	4,517
Performance netta dell'esercizio	-22,51%	19,68%	-99,91%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-14,72%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,425	5,547	5,139
Valore minimo della quota	4,084	4,379	3,781

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 8,26%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1.649.200	12.490.446 379.000	35.937.478 491.004	601.518
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		20.876.835 3.214.000		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.649.200 2,126%	36.960.281 47,655%	36.428.482 46,969%	601.518 0,776%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	6.124.210	31.749.971	37.765.300	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	6.124.210 7,896%	31.749.971 40,937%	37.765.300 48,693%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	1.782.511		
Bancario	1.178.439		
Chimico e idrocarburi	3.668.260		
Commercio	2.961.304		
Comunicazioni	3.447.931		
Diversi	4.876.087		
Elettronico	13.192.864		
Farmaceutico	8.537.410		
Finanziario	3.406.889		24.090.835
Immobiliare - Edilizio	1.650.306		
Meccanico - Automobilistico	4.466.315		
Minerario e Metallurgico	348.695		
Tessile	1.643.591		
Trasporti	388.044		
Totali	51.548.646		24.090.835

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	27.420.876	11.195.387
Parti di OICR	7.157.027	
Totale	34.577.903	11.195.387

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.226.508
- Liquidità disponibile in divise estere	675.665
Totale	1.902.173
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.902.173

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	5.726
Rateo interessi attivi di c/c	5.726
Risparmio d'imposta	
Altre	10.546
Liquidità da ricevere su dividendi	10.546
Totale	16.272

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	25.000	4.616.461	5,952%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	7.500	3.859.500	4,976%
BLACKROCK GL FUTURE OF TP-D2	USD	300.000	3.828.531	4,936%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	200.000	3.214.000	4,144%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	47.000	3.211.281	4,140%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	3.300	2.792.592	3,601%
NB-5G CONNECT-I USD ACC	USD	280.000	2.568.470	3,312%
AIR LIQUIDE SA	EUR	7.000	926.800	1,195%
COCA-COLA CO/THE	USD	15.000	894.027	1,153%
PFIZER INC	USD	18.000	864.202	1,114%
ELI LILLY & CO	USD	2.500	856.969	1,105%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.300	837.075	1,079%
MICROSOFT CORP	USD	3.700	831.421	1,072%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	30.000	815.308	1,051%
MASTERCARD INC - A	USD	2.500	814.547	1,050%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.500	773.985	0,998%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	400	755.317	0,974%
EATON CORP PLC	USD	5.000	735.301	0,948%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	5.000	734.973	0,948%
BROADCOM INC	USD	1.400	733.457	0,946%
APPLE INC	USD	6.000	730.457	0,942%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	8.000	720.056	0,928%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5.000	710.049	0,916%
NEXTERA ENERGY INC	USD	9.000	704.989	0,909%
DANAHER CORP	USD	2.800	696.347	0,898%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	6.000	686.887	0,886%
ALPHABET INC-CL C	USD	8.000	665.111	0,858%
NIKE INC -CL B	USD	6.000	657.821	0,848%
FINECOBANK SPA	EUR	40.000	620.800	0,800%
MCDONALDS CORP	USD	2.500	617.311	0,796%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2.500	603.350	0,778%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	2.000	600.384	0,774%
MONCLER SPA	EUR	12.000	594.000	0,766%
HOME DEPOT INC	USD	2.000	591.914	0,763%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.500	588.240	0,758%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.300	571.848	0,737%
WALT DISNEY CO/THE	USD	7.000	569.838	0,735%
ADOBE INC	USD	1.800	567.584	0,732%
ABBOTT LABORATORIES	USD	5.500	565.795	0,730%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	30.000	559.140	0,721%
STARBUCKS CORP	USD	6.000	557.695	0,719%
MORGAN STANLEY	USD	7.000	557.639	0,719%
AMAZON.COM INC	USD	7.000	550.949	0,710%
NVIDIA CORP	USD	4.000	547.725	0,706%
SERVICENOW INC	USD	1.500	545.706	0,704%
BEIERSDORF AG	EUR	5.000	536.000	0,691%
BLACKROCK INC	USD	800	531.182	0,685%
STELLANTIS NV	EUR	40.000	530.560	0,684%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	25.000	514.500	0,663%
ADIDAS AG	EUR	4.000	509.840	0,657%
ASTRAZENCA PLC	GBP	4.000	505.742	0,652%
ASML HOLDING NV	EUR	1.000	503.800	0,650%
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.500	501.841	0,647%
EQUINIX INC	USD	800	491.004	0,633%
ABB LTD-REG	CHF	17.000	483.083	0,623%
MOWI ASA	NOK	30.000	477.101	0,615%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	700	475.930	0,614%
INTUIT INC	USD	1.300	474.103	0,611%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	4.000	473.591	0,611%
UNILEVER PLC	GBP	10.000	471.344	0,608%
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	6.000	468.082	0,604%
LOREAL	EUR	1.400	467.040	0,602%
VINCI SA	EUR	5.000	466.450	0,601%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	2.000	464.952	0,599%

CELLNEX TELECOM SA	EUR	15.000	463.800	0,598%
LINDE PLC	EUR	1.500	458.175	0,591%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	4.500	442.052	0,570%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.500	441.288	0,569%
SALESFORCE INC	USD	3.500	434.823	0,561%
ERG SPA	EUR	15.000	434.400	0,560%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15.000	426.450	0,550%
FANUC CORP	JPY	3.000	422.566	0,545%
PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	3.500	419.475	0,541%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	20.000	416.959	0,538%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	5.000	416.900	0,538%
DIAGEO PLC	GBP	10.000	411.383	0,530%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	9.000	410.850	0,530%
QUANTA SERVICES INC	USD	3.000	400.562	0,516%
FERRARI NV	EUR	2.000	400.400	0,516%
UNION PACIFIC CORP	USD	2.000	388.044	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	600.384		
Danimarca	1.027.540		
Francia	3.960.310		
Germania	3.212.890		
Giappone	1.075.997		
Gran Bretagna	2.554.270		
Irlanda	694.647		5.782.470
Israele	265.420		
Italia	2.049.600		
Lussemburgo			18.308.365
Norvegia	825.795		
Olanda	1.420.880		
Spagna	978.300		
Stati Uniti	31.628.192		
Svizzera	1.254.421		
Totali	51.548.646		24.090.835

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		19.953
Rimborsi	02/01/23	9.061
Rimborsi	03/01/23	10.892
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		19.953

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-142.735
Rateo passivo depositario	-3.218
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.446
Rateo passivo stampa prospetti	-9.262
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-117.429
Rateo passivo calcolo quota	-2.380
Debiti di imposta	
Altre	-24.264
Rateo interessi passivi su c/c	-277
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-23.986
Arrotondamenti	-1
Totale	-166.999

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	70.742.779	28.288.643	43.293.600
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	33.117.564	56.851.260	
- sottoscrizioni singole	12.758.864	41.775.772	
- piani di accumulo	17.527.483	8.605.957	
- switch in entrata	2.831.217	6.469.531	
b) risultato positivo della gestione		6.423.984	
Decrementi :			
a) rimborsi:	8.241.356	20.821.108	10.388.685
- riscatti	5.968.800	11.734.120	9.087.349
- piani di rimborso		2.000	4.500
- switch in uscita	2.272.556	9.084.988	1.296.836
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	18.248.013		4.616.272
Patrimonio netto a fine periodo	77.370.974	70.742.779	28.288.643
Numero totale quote in circolazione	18.471.070,048	13.086.856,050	6.262.600,797
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	129.194,709	76.845,059	30.268,553
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,699%	0,587%	0,483%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	924.371		225.401	1.149.772			
Corona Danese	1.027.540		33.641	1.061.181			
Euro	22.621.896		1.232.234	23.854.130		186.675	186.675
Sterlina Inglese	2.096.095		121.685	2.217.780			
Yen Giapponese	1.075.997		40.414	1.116.411		27	27
Corona Norvegese	825.795		67.000	892.795			
Corona Svedese			54.999	54.999			
Dollaro USA	47.067.787		143.071	47.210.858		250	250
Totale	75.639.481		1.918.445	77.557.926		186.952	186.952

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	-2.542.795	111.080	-8.534.739	1.299.880
3. Parti di OICR			-6.428.180	817.629
- OICVM			-6.428.180	817.629
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	151.195	-148.895

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-26
- c/c denominato in divise estere	-277
Totale	-303

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.329	1,799%			957	1,296%		
provvigioni di base	1.329	1,799%			957	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	285	0,386%						
4) Compenso del depositario	35	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,014%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	37	0,050%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	35	0,047%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.731	2,343%			957	1,296%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	25		0,065%					
di cui: - su titoli azionari	25		0,065%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	11	0,015%						
TOTALE SPESE	1.767	2,392%			957	1,296%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.726
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.726
Altri ricavi	12.463
Sopravvenienze attive	12.228
Penali positive CSDR	234
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-7.124
Sopravvenienze passive	-2
Commissioni deposito cash	-7.122
Totale	11.065

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	34.577.903
- Vendite	11.195.387
Totale compravendite	45.773.290
- Sottoscrizioni	33.117.564
- Rimborsi	8.241.356
Totale raccolta	41.358.920
Totale	4.414.370
Patrimonio medio	73.860.635
Turnover portafoglio	5,977%

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	516	266	24.665		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Global Trend ESG

(già “Euromobiliare European Banks”)

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell’art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Global Trend ESG”
(già “Euromobiliare Short Term 2021”)

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Global Trend ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Global Trend ESG" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

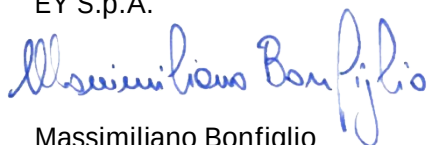
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Global Trend ESG" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Global Trend ESG" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha ottenuto un risultato negativo, ma superiore rispetto al parametro di riferimento grazie alla selezione titoli e alle scelte gestionali in termini di capitalizzazione delle società in portafoglio. Il fondo, che nella prima parte dell'anno aveva una esposizione azionaria complessiva in linea con il parametro di riferimento, ha gradualmente ridotto il peso dei titoli di società operanti in settori maggiormente legati al ciclo economico. Alla fine del primo trimestre, il fondo ha cambiato benchmark (si è passati da un indice composito con focus sulle società a larga capitalizzazione a 100% FTSE Italy Mid Cap). Al fine di adeguare l'allocazione al nuovo parametro di riferimento, è stata incrementata l'esposizione alle società di piccola e media capitalizzazione riducendo il peso delle società di maggiori dimensioni. Nella seconda parte dell'anno è stata gradualmente ridotta l'esposizione azionaria portandola sotto al parametro di riferimento, riducendo la componente a larga capitalizzazione nei settori ciclici e proseguendo un incremento dell'esposizione alle piccole e medie capitalizzazioni, privilegiando il settore finanziario. A livello settoriale si mantiene una preferenza, con sovrappeso rispetto al benchmark, sul settore dei materiali e di pubblica utilità, e un sottopeso sul settore industriale.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 si continuerà a mantenere la struttura di portafoglio in essere con un'impostazione prudente; discese del mercato saranno sfruttate per incrementare l'esposizione ai settori più ciclici. Si continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli proseguendo l'attività di adeguamento del portafoglio al nuovo parametro di riferimento.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 4.679.776. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	87.957.090	94,437%	107.938.098	96,267%
A1. Titoli di debito			4.353.533	3,883%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri			4.353.533	3,883%
A2. Titoli di capitale	74.406.970	79,889%	86.966.565	77,563%
A3. Parti di OICR	13.550.120	14,548%	16.618.000	14,821%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.199	0,001%	7.671	0,007%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.199	0,001%	7.671	0,007%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.168.075	5,549%	4.173.352	3,722%
F1. Liquidità disponibile	5.168.075	5,549%	4.173.352	3,722%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	12.123	0,013%	4.181	0,004%
G1. Ratei attivi	12.123	0,013%	4.181	0,004%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	93.138.487	100,000%	112.123.302	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.057	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.057	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	416.614	318.145
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	408.090	301.739
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.524	16.406
TOTALE PASSIVITA'	419.671	318.145
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	92.718.816	111.805.157
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	92.718.816	111.805.157
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.464.181,265	16.274.865,587
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,996	6,870

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	558.272,454
Quote rimborsate	1.368.956,776

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

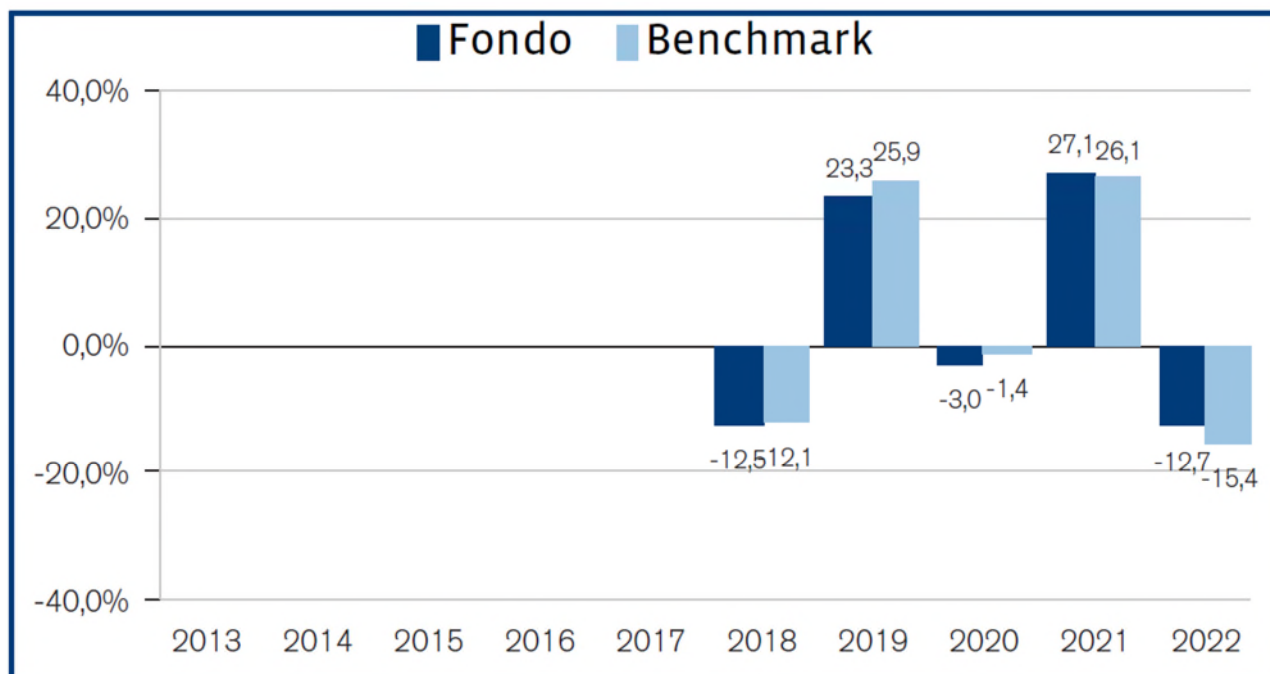
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-12.178.144		26.027.616	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.845.006		2.863.338	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.807		34.044	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.841.199		2.829.294	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.620.056		2.069.433	
A2.1	Titoli di debito	-81.896			
A2.2	Titoli di capitale	-4.439.760		1.894.488	
A2.3	Parti di OICR	-98.400		174.945	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.403.094		21.094.845	
A3.1	Titoli di debito	4		89.193	
A3.2	Titoli di capitale	-8.203.618		16.890.052	
A3.3	Parti di OICR	-2.199.480		4.115.600	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-12.178.144		26.027.616
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.120		5.071	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-4	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-4	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.120		5.075	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	-3.120		5.075	
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.120		5.071
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	8.772		7.382	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	8.772		7.382	
E3.1 Risultati realizzati			115	
E3.2 Risultati non realizzati	8.772		7.267	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-12.172.492		26.040.069
G. ONERI FINANZIARI	-330			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-330			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-12.172.822		26.040.069
H. ONERI DI GESTIONE	-2.229.027		-2.085.206	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.998.415		-1.925.965	
Commissioni di performance Classe A	-245.016			
Provvigioni di gestione Classe A	-1.753.399		-1.807.654	
Provvigioni di incentivo Classe A			-118.311	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.884		-40.170	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-54.862		-59.779	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.810		-4.423	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-132.056		-54.869	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-4.716		-12.292	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	12.123			
I2. ALTRI RICAVI	348		1	
I3. ALTRI ONERI	-17.187		-12.293	
Risultato della gestione prima delle imposte		-14.406.565		23.942.571
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-14.406.565		23.942.571
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-14.406.565		23.942.571

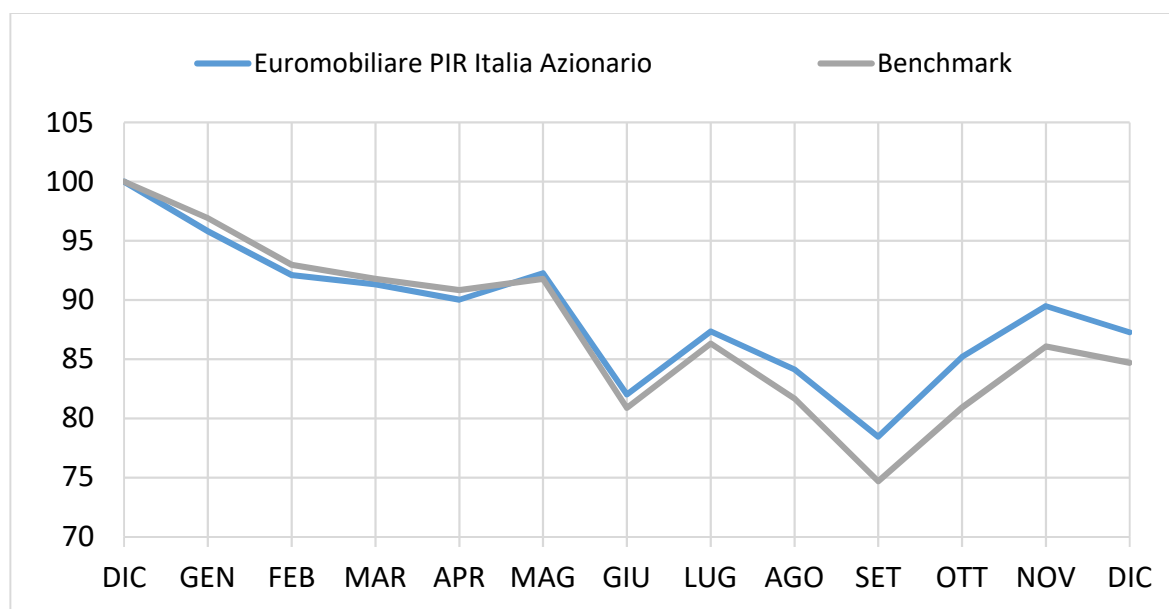
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,87	5,404	5,569
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,996	6,87	5,404
Performance netta dell'esercizio	-12,72%	27,13%	-2,96%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-15,37%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,978	6,912	5,938
Valore minimo della quota	5,301	5,304	3,855

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano, con una parte minoritaria di investimenti in titoli azionari Italia non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione), e in maniera residuale ai rischi del mercato obbligazionario corporate italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 24,24%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	70.225.744	3.668.000		
- con voto limitato				
- altri	513.226			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		13.550.120		
Totali:				
- in valore assoluto	70.738.970	17.218.120		
- in percentuale del totale delle attività	75,950%	18,487%		

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	87.957.090			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	87.957.090			
- in percentuale del totale delle attività	94,437%			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	3.988.600		
Assicurativo	587.526		
Bancario	8.047.200		
Chimico e idrocarburi	10.513.900		
Commercio	5.932.400		
Comunicazioni	4.815.000		
Diversi	5.341.610		
Elettronico	11.449.434		
Farmaceutico	3.115.400		
Finanziario	8.108.000		13.550.120
Immobiliare - Edilizio	7.590.700		
Meccanico - Automobilistico	4.917.200		
Totali	74.406.970		13.550.120

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		4.271.641
- titoli di Stato		
- altri		4.271.641
Titoli di capitale	48.260.136	47.563.005
Parti di OICR		770.000
Totale	48.260.136	52.604.646

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				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	1.199			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.199			
- in percentuale del totale delle attività	0,001%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.026.013
- Liquidità disponibile in divise estere	142.062
Totale	5.168.075
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	5.168.075

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	12.123
Rateo interessi attivi di c/c	12.123
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	12.123

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	100.000	6.830.000	7,332%
X MSCI WORLD 1C	EUR	90.000	6.720.120	7,215%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	77.500	5.355.250	5,750%
REPLY SPA	EUR	45.000	4.815.000	5,170%
ENEL SPA	EUR	950.000	4.778.500	5,131%
UNICREDIT SPA	EUR	350.000	4.645.200	4,987%
ERG SPA	EUR	140.000	4.054.400	4,353%
AUTOGRILL SPA	EUR	550.000	3.554.100	3,816%
BFF BANK SPA	EUR	470.000	3.482.700	3,739%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	900.000	3.402.000	3,653%
ENI SPA	EUR	250.000	3.321.500	3,566%
SOL SPA	EUR	150.000	2.655.000	2,851%
ENAV SPA	EUR	650.000	2.574.000	2,764%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	650.000	2.432.300	2,611%
IREN SPA	EUR	1.600.000	2.348.800	2,522%
STELLANTIS NV	EUR	175.000	2.321.200	2,492%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	300.000	2.193.000	2,355%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	1.744.400	1,873%
TECHNOGYM SPA	EUR	225.000	1.608.750	1,727%
ARISTON HOLDING NV	EUR	140.000	1.346.800	1,446%
SOMEC SPA	EUR	40.000	1.300.000	1,396%
SNAM SPA	EUR	280.000	1.267.560	1,361%
DELONGHI SPA	EUR	60.000	1.258.800	1,352%
RAI WAY SPA	EUR	230.000	1.244.300	1,336%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	180.000	1.242.000	1,333%
SALCEF GROUP SPA	EUR	70.000	1.219.400	1,309%
BREMBO SPA	EUR	80.000	836.000	0,898%
SECO SPA	EUR	140.000	749.000	0,804%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	200.000	736.000	0,790%
INTERCOS SPA	EUR	50.000	635.000	0,682%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	25.000	587.500	0,631%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	35.000	577.150	0,620%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	250.000	575.500	0,618%
LU-VE SPA	EUR	20.000	563.000	0,604%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	15.000	554.250	0,595%
TECHNOPROBE SPA	EUR	80.000	536.000	0,575%
DANIELI & CO-RSP	EUR	35.000	501.200	0,538%
ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	15.000	483.000	0,519%
SESA SPA	EUR	4.000	464.000	0,498%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	100.000	434.500	0,467%
RACING FORCE SPA	EUR	70.000	385.000	0,413%
DEFENCE TECH HOLDING SPA	EUR	80.000	349.600	0,375%
ACEA SPA	EUR	25.000	323.000	0,347%
CY4GATE SPA	EUR	25.000	230.500	0,247%
TINEXTA SPA	EUR	10.000	228.000	0,245%
WIIT SPA	EUR	11.113	200.034	0,215%
GVS SPA	EUR	40.000	162.000	0,174%
ASCOPIAVE SPA	EUR	50.000	119.750	0,129%
NET INSURANCE SPA CW 21/05/2023	EUR	2.557	12.026	0,013%
INDUSTRIE CHIMICH FOR SPA WTS 15/05/2023	EUR	12.113	1.199	0,001%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Irlanda			13.550.120
Italia	72.086.969		
Olanda	2.321.200		
Totali	74.408.169		13.550.120

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		3.057
Rimborsi	02/01/23	662
Rimborsi	03/01/23	2.395
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		3.057

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-408.090
Rateo passivo depositario	-3.821
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.872
Rateo passivo stampa prospetti	-13.004
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-245.015
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-139.552
Rateo passivo calcolo quota	-2.826
Debiti di imposta	
Altre	-8.524
Rateo interessi passivi su c/c	-217
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-8.307
Totale	-416.614

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	111.805.157	90.396.288	103.327.768
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.465.595	5.750.509	3.563.355
- sottoscrizioni singole	3.465.595	5.750.509	3.563.355
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		23.942.571	
Decrementi :			
a) rimborsi:	8.145.371	8.284.211	12.830.246
- riscatti	8.145.371	8.284.211	12.830.246
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	14.406.565		3.664.589
Patrimonio netto a fine periodo	92.718.816	111.805.157	90.396.288
Numero totale quote in circolazione	15.464.181,265	16.274.865,587	16.727.425,627
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	87.958.289		5.038.136	92.996.425		419.454	419.454
Sterlina Inglese			7.252	7.252		217	217
Dollaro USA			134.810	134.810			
Totale	87.958.289		5.180.198	93.138.487		419.671	419.671

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	-81.896		4	
2. Titoli di capitale	-4.439.760	-2.129	-8.203.618	
3. Parti di OICR	-98.400		-2.199.480	
- OICVM	-98.400		-2.199.480	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-3.120	
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	0	8.772

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-113
- c/c denominato in divise estere	-217
Totale	-330

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.753	1,801%			1.262	2,296%		
provvigioni di base	1.753	1,801%			1.262	2,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	38	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	28	0,029%						
4) Compenso del depositario	55	0,056%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,010%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	11	0,011%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	9	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.901	1,952%			1.262	2,296%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	245	0,252%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	67		0,070%					
di cui: - su titoli azionari	67		0,070%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	45	0,046%						
TOTALE SPESE	2.258	2,319%			1.262	2,296%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-245.016
Totale	-245.016

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-245.016
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,26%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	-14,446%	-11,830%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	12.123
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.123
Altri ricavi	348
Penali positive CSDR	346
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-17.187
Commissioni deposito cash	-17.187
Totale	-4.716

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	48.260.136
- Vendite	52.604.646
Totale compravendite	100.864.782
- Sottoscrizioni	3.465.595
- Rimborsi	8.145.371
Totale raccolta	11.610.966
Totale	89.253.816
Patrimonio medio	97.358.749
Turnover portafoglio	91,675%

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	23.791	42.134	850		

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Pir Italia Azionario

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Pir Italia Azionario”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pir Italia Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *“Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione”* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

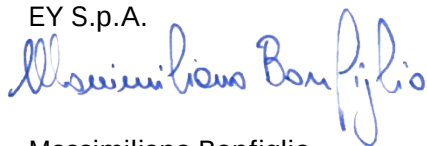
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e al forte aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali a intervenire adottando politiche monetarie restrittive che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate. Il rialzo dei tassi, accompagnato da un significativo allargamento degli spread, ha pesato in maniera negativa su tutti i diversi comparti del reddito fisso. Tale dinamica è stata solo parzialmente mitigata dalle coperture con strumenti derivati sia di credito che di tasso presenti sul fondo. In ambito governativo nel corso dell'intero anno si è scelto di sovrappesare il mercato americano, più avanti rispetto a quello europeo nello scontare il ciclo di rialzo dei rendimenti. In area euro si è cercato di mantenere un posizionamento relativamente prudente; la duration di portafoglio, inizialmente inferiore a 3 anni, è stata incrementata in seguito al rialzo dei rendimenti e portata vicino ai 4 anni. L'esposizione ad emissioni obbligazionarie societarie è rimasta contenuta, così come quella ai paesi emergenti, per limitare il rischio di allargamento degli spread, associato alla politica monetaria restrittiva. Tale atteggiamento prudente non è stato sufficiente ad evitare un impatto negativo sulla performance. Sul finire dell'anno, a seguito del deciso aumento dei rendimenti a scadenza, si è deciso di incrementare l'esposizione alle obbligazioni in euro emesse da società ad elevato standing creditizio. L'esposizione azionaria di portafoglio è stata relativamente contenuta, grazie all'ampio ricorso a strumenti derivati di copertura, soprattutto sui listini europei, caratterizzati da valutazioni meno care. L'esposizione al dollaro statunitense, anch'essa gestita dinamicamente, ha contribuito positivamente alla performance complessiva.

Si da atto che con decorrenza 10 gennaio 2022 il fondo euromobiliare Flessibile 30 ha incorporato il Fondo Euromobiliare Progetto 2021.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 ci si attende un ritorno della correlazione inversa tra mercati azionari ed obbligazionari, con movimenti di tasso destinati ad, almeno parzialmente, compensare performance negative degli asset più rischiosi. In prospettiva sarà probabilmente aumentata gradualmente la duration concentrando tale incremento sugli investimenti di merito creditizio più elevato (governativi sviluppati e corporate investment grade), su scadenze medio brevi che già incorporano aspettative di significativi aumenti dei tassi. In caso di eventuali ulteriori allargamenti degli spread saranno valutati progressivi riposizionamenti su profili di rischio più elevati. L'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, pur mantenendo un approccio cauto, data la delicata fase congiunturale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 91.132.385. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	431.229.176	97,656%	386.225.365	96,890%
A1. Titoli di debito	329.665.427	74,656%	288.075.281	72,267%
A1.1 Titoli di Stato	156.861.070	35,523%	169.124.447	42,426%
A1.2 Altri	172.804.357	39,133%	118.950.834	29,841%
A2. Titoli di capitale	49.580.720	11,228%	39.697.700	9,959%
A3. Parti di OICR	51.983.029	11,772%	58.452.384	14,664%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	431.483	0,098%		
B1. Titoli di debito	431.483	0,098%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.480.405	0,562%	1.775.895	0,446%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,003%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.468.308	0,559%	1.775.895	0,446%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.013.097	1,135%	8.682.969	2,178%
F1. Liquidità disponibile	4.466.855	1,012%	8.809.512	2,210%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	584.079	0,132%	45.409	0,011%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-37.837	-0,009%	-171.952	-0,043%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.423.858	0,549%	1.936.784	0,486%
G1. Ratei attivi	2.373.629	0,538%	1.899.598	0,477%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	50.229	0,011%	37.186	0,009%
TOTALE ATTIVITA'	441.578.019	100,000%	398.621.013	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	919.185	304.908
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	919.185	304.908
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.133.996	242.083
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.133.996	242.083
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	607.949	527.121
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	552.731	474.309
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55.218	52.812
TOTALE PASSIVITA'	2.661.130	1.074.112
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	438.916.889	397.546.901
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	438.916.889	397.546.901
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	68.601.385,022	56.008.094,742
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,398	7,098

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	26.801.469,214
Quote rimborsate	14.208.178,934

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

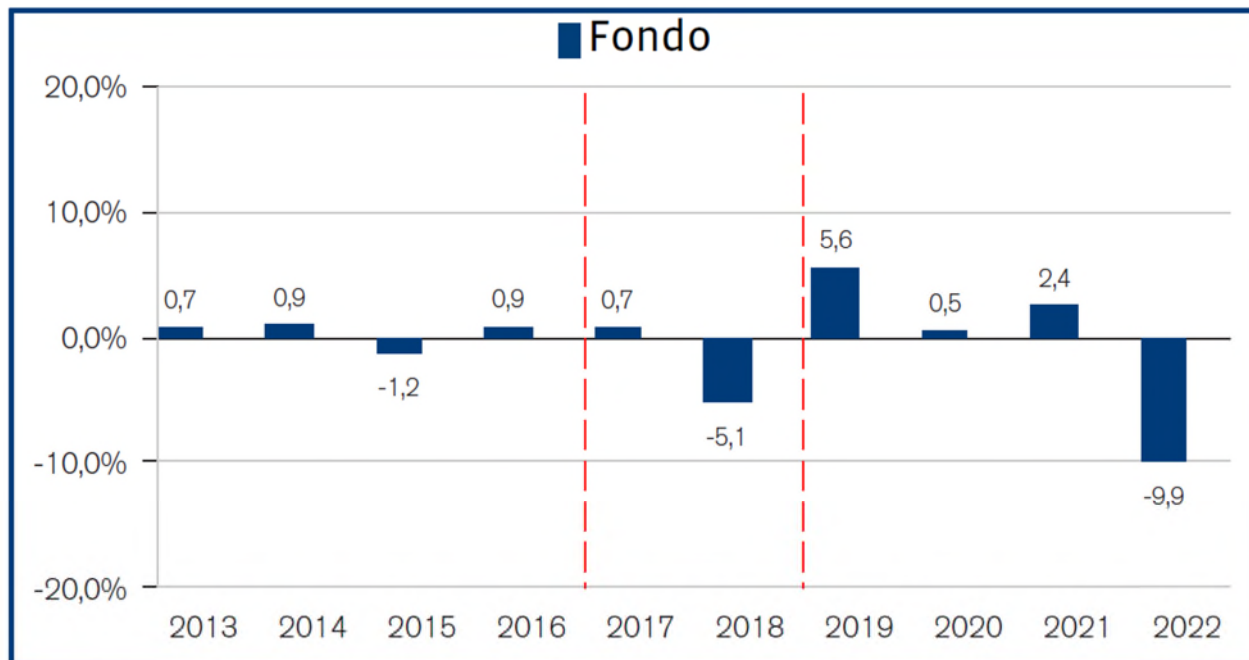
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-34.102.498		12.378.976	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.585.029		6.086.440	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.475.495		4.692.756	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.324.785		840.972	
A1.3	Proventi su parti di OICR	784.749		552.712	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.439.223		3.095.789	
A2.1	Titoli di debito	300.851		-333.373	
A2.2	Titoli di capitale	-4.127.943		3.021.638	
A2.3	Parti di OICR	-1.612.131		407.524	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-42.063.830		8.395.961	
A3.1	Titoli di debito	-35.092.001		269.035	
A3.2	Titoli di capitale	-3.515.879		5.263.289	
A3.3	Parti di OICR	-3.455.950		2.863.637	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.815.526		-5.199.214	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-34.102.498		12.378.976	
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.108.946		7.878	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.871		5.499	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	23.871		5.499	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-168.132		2.379	
B2.1	Titoli di debito	-168.132		2.380	
B2.2	Titoli di capitale			-1	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-964.685			
B3.1	Titoli di debito	-964.685			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-1.108.946		7.878	
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-4.160.147		5.987.235	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-3.193.047		6.033.357	
C1.1	Su strumenti quotati	-3.193.047		6.033.357	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-967.100		-46.122	
C2.1	Su strumenti quotati	-967.100		-46.122	
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.325.800		-4.388.927	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-2.373.687		-4.516.153	
E1.1 Risultati realizzati	-2.415.605		-4.486.367	
E1.2 Risultati non realizzati	41.918		-29.786	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-1.939.392		-284.265	
E2.1 Risultati realizzati	-1.780.467		-284.265	
E2.2 Risultati non realizzati	-158.925			
E3. LIQUIDITÀ	-12.721		411.491	
E3.1 Risultati realizzati	171.566		198.674	
E3.2 Risultati non realizzati	-184.287		212.817	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-43.697.391		13.985.162
G. ONERI FINANZIARI	-15.270		-7.593	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.270		-7.593	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-43.712.661		13.977.569
H. ONERI DI GESTIONE	-5.950.519		-5.589.534	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.245.020		-5.056.177	
Provvigioni di gestione Classe A	-5.245.020		-3.830.728	
Provvigioni di incentivo Classe A			-1.225.449	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di incentivo				
Provvigioni di gestione SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-185.380		-139.299	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-228.611		-164.812	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.775		-34	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-278.733		-229.212	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-81.537		-88.932	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.423			
I2. ALTRI RICAVI	1.273		53	
I3. ALTRI ONERI	-88.233		-88.985	
Risultato della gestione prima delle imposte		-49.744.717		8.299.103
L. IMPOSTE	-17.680		-20.687	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-17.680		-20.687	
Utile/perdita dell'esercizio		-49.762.397		8.278.416
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-49.762.397		8.278.416

NOTA INTEGRATIVA

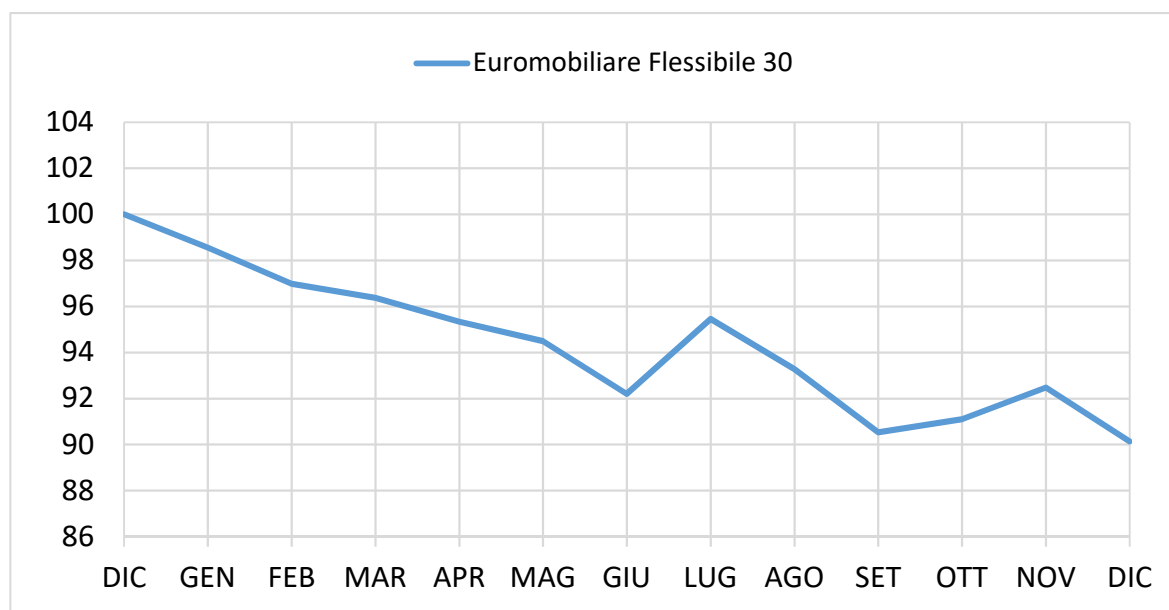
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



- Fino al 18/09/2016 la politica d'investimento del Fondo era diversa.
- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,098	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,398	7,098	-
Performance netta dell'esercizio	-9,86%	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	7,1	7,11	-
Valore minimo della quota	6,377	6,879	-

(*) 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 dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, e, in maniera marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali e dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 43,32%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	31.988.345	22.875.914	84.833.118	17.163.693
- di altri enti pubblici		17.338.072		542.797
- di banche	10.035.564	21.293.798	8.427.554	
- di altri	4.503.412	75.911.419	30.541.348	4.210.393
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.220.130	27.830.610	18.529.980	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		25.204.344		
- FIA aperti retail				
- altri		26.778.685		
Totali:				
- in valore assoluto	49.747.451	217.232.842	142.332.000	21.916.883
- in percentuale del totale delle attività	11,266%	49,194%	32,233%	4,963%

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	65.925.891	202.460.502	140.925.900	21.916.883
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	65.925.891	202.460.502	140.925.900	21.916.883
- in percentuale del totale delle attività	14,930%	45,849%	31,914%	4,963%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.810.760	
Alimentare	2.096.761	5.964.054	
Assicurativo	3.835.395	6.848.544	
Bancario	3.542.859	39.756.916	
Chimico e idrocarburi	4.371.150	8.358.277	
Commercio	1.485.000	2.175.988	
Comunicazioni	1.397.850	10.780.883	
Diversi	4.414.766	8.251.511	
Elettronico	8.770.627	18.507.638	
Enti pubblici economici		17.880.869	
Farmaceutico	11.724.546	11.588.050	
Finanziario	1.775.400	3.924.281	51.983.029
Immobiliare - Edilizio		3.947.912	
Meccanico - Automobilistico	4.521.008	4.948.271	
Minerario e Metallurgico		2.312.856	
Sovranazionali		16.708.482	
Tessile	1.645.358		
Titoli di Stato		156.861.070	
Trasporti		9.039.065	
Totali	49.580.720	329.665.427	51.983.029

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	298.091.020	208.380.920
- titoli di Stato	168.321.255	169.078.568
- altri	129.769.765	39.302.352
Titoli di capitale	39.285.993	21.729.789
Parti di OICR	35.684.628	37.085.903
Totale	373.061.641	267.196.612

*11.2 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				230.499
- di altri enti pubblici				
- di banche		23.425		
- di altri		177.559		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		200.984		230.499
- in percentuale del totale delle attività		0,046%		0,052%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		23.425	
Comunicazioni		166.784	
Minerario e Metallurgico		10.775	
Titoli di Stato		230.499	
Totali		431.483	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	997.000	1.141.000
- titoli di Stato		
- altri	997.000	1.141.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	997.000	1.141.000

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Duration in anni			
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	9.708.883	59.528.827	38.057.418
Euro	21.479.088	94.850.430	106.472.264
Totale	31.187.971	154.379.257	144.529.682

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		435.699	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		2.032.609	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>	12.097		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			435.699		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.032.609		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			12.097		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.401.352
- Liquidità disponibile in divise estere	3.065.503
Totale	4.466.855
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	407.808
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	176.271
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	584.079
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	-37.772
- 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	-65
Totale	-37.837
Totale posizione netta di Liquidità	5.013.097

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.373.629
Rateo su titoli stato quotati	1.054.286
Rateo su obbligazioni quotate	1.311.505
Rateo su obbligazioni non quotate	2.415
Rateo interessi attivi di c/c	5.423
Risparmio d'imposta	
Altre	50.229
Liquidità da ricevere su dividendi	22.922
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	11.682
Liquidità da ricevere coupon	15.625
Totale	2.423.858

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	18.000.000	16.242.533	3,678%
US TREASURY N/B 2% 17-31/05/2024	USD	12.000.000	10.825.281	2,451%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP	EUR	80.000	9.465.200	2,143%
US TREASURY N/B 2.375% 19-29/02/2024	USD	10.000.000	9.120.623	2,065%
US TREASURY N/B 1.5% 19-30/11/2024	USD	10.000.000	8.860.389	2,007%
US TREASURY N/B 2.625% 22-31/05/2027	USD	10.000.000	8.832.572	2,000%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	USD	11.000.000	8.110.213	1,837%
INT BK RECON&DEV 1.125% 21-13/09/2028	USD	10.000.000	7.935.629	1,797%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	10.000.000	7.728.684	1,750%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP DIST	EUR	850.000	6.951.300	1,574%
ITALY BTIPS 0% 21-15/08/2024	EUR	7.000.000	6.641.320	1,504%
ITALY BTIPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	6.000.000	5.755.140	1,303%
ITALY BTIPS I/L 0.4% 16-11/04/2024	EUR	5.194.100	5.151.508	1,167%
ITALY BTIPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	5.154.750	5.085.676	1,152%
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	EUR	5.000.000	4.829.550	1,094%
ITALY BTIPS 0% 21-15/12/2024	EUR	5.000.000	4.693.100	1,063%
ITALY BTIPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	5.000.000	4.661.600	1,056%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	5.000.000	4.611.004	1,044%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	5.000.000	4.330.450	0,981%
LOF-NATURAL CAP-USD NA	USD	430.000	4.319.742	0,978%
DPAM L -BDS EMK	EUR	29.000	3.873.820	0,877%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	4.300.000	3.854.910	0,873%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	5.000.000	3.839.450	0,869%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	5.000.000	3.795.050	0,859%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	5.000.000	3.794.250	0,859%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	1.929	3.758.210	0,851%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	380.000	3.693.220	0,836%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	3.700.000	3.641.244	0,825%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.000.000	3.277.240	0,742%
LO FUNDS-GLOBAL BBB EURA	EUR	260.000	2.859.818	0,648%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	3.000.000	2.855.550	0,647%
BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	3.000.000	2.831.310	0,641%
US TREASURY N/B 1.75% 13-15/05/2023	USD	3.000.000	2.780.437	0,630%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	2.752.320	0,623%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	3.000.000	2.526.210	0,572%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	18.000	2.476.080	0,561%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.250.000	2.468.245	0,559%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	3.000.000	2.455.140	0,556%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	30.000	2.355.000	0,533%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	20.000	2.273.586	0,515%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	2.500.000	2.209.125	0,500%
BOSTON SCIENTIFC 0.625% 19-01/12/2027	EUR	2.500.000	2.142.625	0,485%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	2.415.700	2.127.495	0,482%
BNP PARIBAS 21-30/05/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.106.450	0,477%
SAUDI INT BOND 3.25% 16-26/10/2026	USD	2.200.000	1.964.942	0,445%
AXA SA	EUR	75.000	1.954.125	0,443%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	4.200	1.881.270	0,426%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	1.864.900	0,422%
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-IC	EUR	920	1.828.886	0,414%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	1.900.000	1.823.658	0,413%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		699.307	
Andorra		3.854.910	
Arabia Saudita		1.964.942	
Armenia		283.772	
Australia		786.816	
Austria		2.037.058	
Belgio		6.052.735	
Brasile		807.019	
Bulgaria		181.128	
Cile		633.965	
Cina		542.426	
Colombia		959.239	
Corea del Sud		673.072	
Costa Rica		512.756	
Croazia		769.976	
Danimarca	1.364.899	767.322	
Egitto		82.796	
Emirati Arabi		537.023	
Filippine		845.073	
Finlandia	1.807.729	3.405.052	
Francia	9.386.189	39.385.684	674.496
Germania	8.071.024	17.042.814	
Giappone		4.168.200	
Gran Bretagna	9.358.871	10.928.579	
Indonesia		1.855.413	
Irlanda	1.244.160	357.762	26.749.354
Isola di Man		448.112	
Isole Cayman		432.974	
Isole Vergini Britanniche		267.764	
Israele		376.013	
Italia	4.841.750	46.527.321	
Jersey		661.881	
Kazakistan		387.677	
Lettonia		2.649.318	
Liechtenstein		1.409.760	
Lussemburgo		8.370.026	24.559.179
Macedonia		767.752	
Malesia		1.071.262	
Marocco		272.316	
Messico		4.731.807	
Montenegro		366.396	
Norvegia	1.740.010	635.032	
Olanda	1.541.628	22.199.097	
Panama		724.771	
Paraguay		233.856	
Perù		752.139	
Portogallo		196.488	
Qatar		725.903	
Repubblica Dominicana		278.887	
Romania		627.562	
Russia		230.499	
Serbia		171.734	
Sovranazionali		16.708.482	
Spagna	1.234.800	12.933.674	
Stati Uniti		97.341.878	
SudAfrica		583.133	
Svezia	1.558.562	3.281.035	
Svizzera	7.431.098	1.661.835	
Tunisia		166.924	
Turchia		392.828	
Ucraina		227.173	
Ungheria		654.973	
Uruguay		311.586	
Vietnam		182.203	
Totali	49.580.720	330.096.910	51.983.029

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

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	864.371	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	54.814	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			864.371		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			54.814		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		1.133.996
Rimborsi	02/01/23	867.892
Rimborsi	03/01/23	266.104
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		1.133.996

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-552.731
Rateo passivo depositario	-18.125
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.353
Rateo passivo stampa prospetti	-108.275
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-404.569
Rateo passivo calcolo quota	-13.409
Debiti di imposta	
Altre	-55.218
Rateo interessi passivi su c/c	-15.140
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-40.078
Totale	-607.949

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	397.546.901	310.672.565	288.315.672
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	186.110.792	148.829.549	94.281.798
- sottoscrizioni singole	50.560.075	114.542.030	74.225.439
- piani di accumulo	14.684.238	12.995.614	10.441.818
- switch in entrata	120.866.479	21.291.905	9.614.541
b) risultato positivo della gestione		8.278.416	1.507.825
Decrementi :			
a) rimborsi:	94.978.407	70.233.629	73.432.730
- riscatti	69.700.275	45.669.940	49.007.918
- piani di rimborso	624.950	1.560.721	664.900
- switch in uscita	24.653.182	23.002.968	23.759.912
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	49.762.397		
Patrimonio netto a fine periodo	438.916.889	397.546.901	310.672.565
Numero totale quote in circolazione	68.601.385,022	56.008.094,742	44.834.964,994
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	325.751,614	413.481,418	187.839,111
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,475%	0,738%	0,419%

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	81.986.414 44.873.986	18,679% 10,224%
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	36.252.584 29.993.684	8,260% 6,834%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	7.431.098		2.863	7.433.961		529	529
Corona Danese	1.364.899		38.129	1.403.028		253	253
Euro	295.815.112		3.396.200	299.211.312		1.728.030	1.728.030
Sterlina Inglese	7.952.771		168.581	8.121.352		879	879
Corona Norvegese	1.740.010		37.059	1.777.069		1.858	1.858
Corona Svedese	3.366.291		137.699	3.503.990		1.374	1.374
Dollaro USA	116.470.883		3.656.424	120.127.307		928.207	928.207
Totale	434.141.064		7.436.955	441.578.019		2.661.130	2.661.130

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	300.851	5.290.245	-35.092.001	3.636.722
2. Titoli di capitale	-4.127.943	-65.338	-3.515.879	-233.569
3. Parti di OICR	-1.612.131	546.786	-3.455.950	380.044
- OICVM	-1.612.131	546.786	-3.455.950	380.044
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-168.132		-964.685	86.861
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.822.562		-34.200	
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	914.390 79.726	-216.152	-1.546.083 -2.323.107	-967.100
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	215.000		710.343	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	4.926	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-2.094.287	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-326.244	41.918
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-1.807.307	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	26.840	-158.925
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	171.566	-184.287

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.356
- c/c denominato in divise estere	-13.914
Totale	-15.270

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	5.245	1,102%			3.784	0,795%		
provvigioni di base	5.245	1,102%			3.784	0,795%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	185	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	471	0,099%						
4) Compenso del depositario	229	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	12	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	25	0,006%						
contributo vigilanza Consob	3	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	22	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	6.180	1,300%			3.784	0,795%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	176		0,060%					
di cui: - su titoli azionari	34		0,056%					
- su titoli di debito								
- su derivati	141		0,003%					
- altri	1		0,001%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	15			4,116%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	83	0,017%						
TOTALE SPESE	6.454	1,356%			3.784	0,795%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.423
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.423
Altri ricavi	1.273
Sopravvenienze attive	102
Altri ricavi diversi	8
Penali positive CSDR	1.162
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-88.233
Sopravvenienze passive	-230
Commissioni deposito cash	-21.204
Oneri conti derivati	-65.883
Altri oneri diversi	-7
Penali negative CSDR	-909
Totale	-81.537

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-17.680
Imposta titoli tassati	-17.680
Totale	-17.680

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 17/03/2023	V	EUR	600
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 13/03/2023	A	USD	700
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 03/03/2023	A	USD	600
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 36	A	EUR	1.000
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 4400	V	USD	50
Opzioni su indici	CALL CBOE SPX VOLATILITY INDEX 18/01/202	A	USD	5.000

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	14.000.000	3
Compravendita a termine	V	USD	19.000.000	1

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	374.058.641
- Vendite	268.337.612
Totale compravendite	642.396.253
- Sottoscrizioni	186.110.792
- Rimborsi	94.978.407
Totale raccolta	281.089.199
Totale	361.307.054
Patrimonio medio	476.001.402
Turnover portafoglio	75,905%

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		1.756	174.008		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Flessibile 30”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 30” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Richiamo di informativa

Come descritto nel paragrafo “Commento alla gestione” della relazione di gestione, in data 10 gennaio 2022 il Fondo ha incorporato il fondo denominato “Euromobiliare Progetto 2021”. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la

redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare

come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

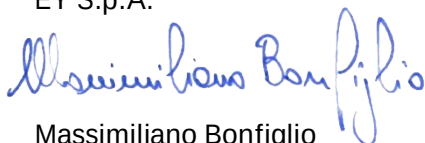
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile al calo generalizzato dei mercati azionari e al forte aumento dei rendimenti che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica in seguito agli eventi geopolitici in Ucraina, ha costretto le banche centrali a intervenire adottando politiche monetarie restrittive che hanno avuto ripercussioni sui mercati a reddito fisso e sui titoli azionari con valutazioni elevate. Il rialzo dei tassi, accompagnato da un significativo allargamento degli spread, ha pesato in maniera negativa su tutti i diversi comparti del reddito fisso.

L'esposizione al rischio di tasso di portafoglio è stata gestita in modo dinamico, facendo ricorso a strumenti derivati per contenere la duration, mantenuta su livelli bassi ad inizio anno e gradualmente incrementata a seguito della risalita dei rendimenti, fino a portarla sul finire dell'anno ad un valore di circa 3 anni e mezzo. E' proseguita nel corso di tutto l'anno la partecipazione al mercato primario di emissioni green e di sustainability bond, emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità, così da finanziare direttamente le iniziative legate agli scopi del fondo. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi la totalità della componente obbligazionaria.

La componente azionaria del portafoglio è stata mantenuta per tutto l'anno intorno al 15% ed è investita in società che, per la natura della loro produzione, rappresentano delle possibili soluzioni alle sfide poste dai cambiamenti climatici e società impegnate ad una revisione dei processi produttivi in vista di una decisa riduzione, o dell'azzeramento, delle proprie emissioni (cosiddette "transition companies"). Nel corso dell'anno si è provveduto a concentrare maggiormente l'esposizione azionaria alle tematiche legate alla transizione energetica, alla gestione efficiente delle risorse e all'economia circolare.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo, avendo come obiettivo un investimento sostenibile, promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. Pertanto una quota degli investimenti sottostanti il presente Fondo tiene conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo di cui all'articolo 11 SFDR si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2022 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'*Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852.*

PROSPETTIVE

Nel 2023 la gestione continuerà a selezionare titoli con particolare attenzione alla sostenibilità ambientale degli emittenti e delle emissioni. Il peso della componente azionaria resterà in un range compreso tra il 15 e il 20%, mentre in ambito obbligazionario ci sarà un focus ulteriore nella selezione di green e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario. Verrà inoltre mantenuta l'attività in derivati, così da tener sotto controllo il rischio di tasso associato a tali emissioni.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 5.726.180. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	112.367.554	94,361%	133.801.092	94,979%
A1. Titoli di debito	93.636.108	78,631%	114.350.777	81,172%
A1.1 Titoli di Stato	28.896.052	24,265%	28.635.539	20,327%
A1.2 Altri	64.740.056	54,366%	85.715.238	60,845%
A2. Titoli di capitale	15.507.878	13,023%	19.450.315	13,807%
A3. Parti di OICR	3.223.568	2,707%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.893.954	1,590%		
B1. Titoli di debito	1.893.954	1,590%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	251.804	0,211%	363.600	0,258%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	251.804	0,211%	363.600	0,258%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.146.723	3,483%	6.392.868	4,538%
F1. Liquidità disponibile	3.812.716	3,202%	6.341.288	4,501%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	335.386	0,282%	51.920	0,037%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.379	-0,001%	-340	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	423.546	0,355%	316.240	0,225%
G1. Ratei attivi	417.235	0,350%	311.002	0,221%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.311	0,005%	5.238	0,004%
TOTALE ATTIVITA'	119.083.581	100,000%	140.873.800	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	36.041	303.206
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.041	303.206
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	211.379	220.197
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	203.552	215.479
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.827	4.718
TOTALE PASSIVITA'	247.420	523.403
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	118.836.161	140.350.397
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	118.836.161	140.350.397
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	28.695.834,238	30.058.921,102
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,141	4,669

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.602.455,552
Quote rimborsate	5.965.542,416

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

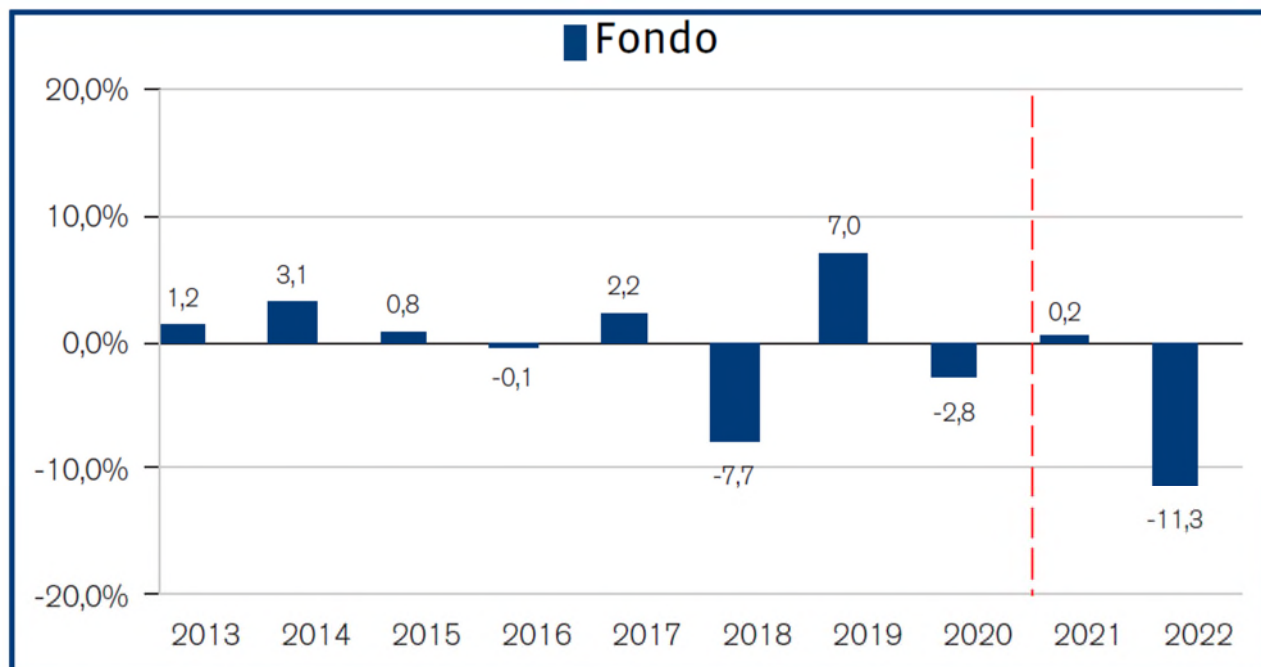
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-14.655.910		2.111.578	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.064.138		860.479	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	762.379		598.954	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	301.759		261.525	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.781.290		797.056	
A2.1	Titoli di debito	-3.395.484		-442.376	
A2.2	Titoli di capitale	-1.385.806		1.239.432	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-22.052.835		-32.366	
A3.1	Titoli di debito	-19.851.614		-2.884.629	
A3.2	Titoli di capitale	-1.656.971		2.852.263	
A3.3	Parti di OICR	-544.250			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.114.077		486.409	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-14.655.910		2.111.578
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-109.864		2.299	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	134		2.299	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	134		2.299	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-109.998			
B3.1	Titoli di debito	-109.998			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-109.864		2.299
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	740.350		148.150	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	740.350		148.150	
C1.1	Su strumenti quotati	740.350		148.150	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-11.854		26.933	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-11.854		26.933	
E3.1 Risultati realizzati	12.527		-5.613	
E3.2 Risultati non realizzati	-24.381		32.546	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-14.037.278		2.288.960
G. ONERI FINANZIARI	-2.709		-1.161	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.709		-1.161	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-14.039.987		2.287.799
H. ONERI DI GESTIONE	-1.729.317		-1.999.400	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.547.875		-1.828.732	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.547.875		-1.516.625	
Provvigioni di incentivo Classe A			-312.107	
Provvigioni di gestione SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-50.157		-50.554	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-61.840		-59.813	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.596		-47	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-60.849		-60.254	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-18.752		-33.812	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.714			
I2. ALTRI RICAVI	262		3.639	
I3. ALTRI ONERI	-22.728		-37.451	
Risultato della gestione prima delle imposte		-15.788.056		254.587
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-15.788.056		254.587
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-15.788.056		254.587

NOTA INTEGRATIVA

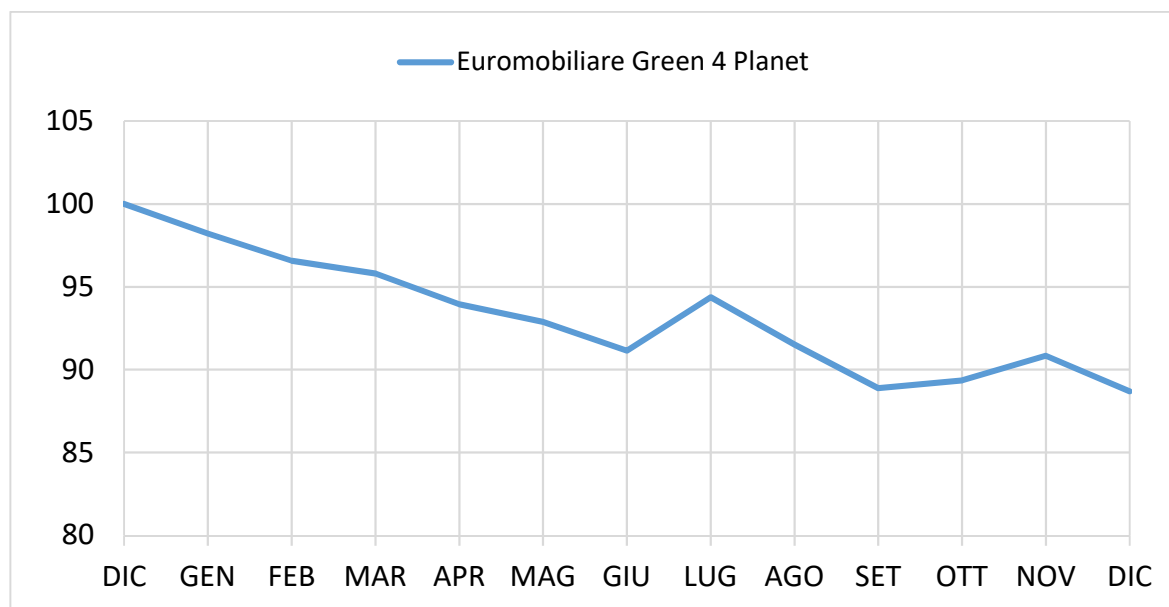
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



--- Fino al 13/04/2020 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,669	4,662	4,816
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,141	4,669	4,662
Performance netta dell'esercizio	-11,31%	0,15%	-3,20%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,666	4,714	4,901
Valore minimo della quota	4,111	4,592	4,31

(*) 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 dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con particolare attenzione alla sostenibilità climatica.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'84,64%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato per periodi limitati di giorni ed entità marginali (media sconfini 3% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	5.591.126	19.013.324	2.392.655	1.898.947
- di altri enti pubblici		19.829.569	2.102.796	
- di banche		9.056.851	761.870	
- di altri	6.476.515	25.441.156	1.071.299	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	517.750	6.715.804	8.274.324	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		3.223.568		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.585.391	83.280.272	14.602.944	1.898.947
- in percentuale del totale delle attività	10,569%	69,934%	12,263%	1,595%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	12.585.391	82.539.723	15.343.493	1.898.947
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.585.391	82.539.723	15.343.493	1.898.947
- in percentuale del totale delle attività	10,569%	69,312%	12,885%	1,595%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	741.678		
Bancario	245.775	9.818.721	
Chimico e idrocarburi	1.920.498	3.039.770	
Comunicazioni	89.276	1.145.088	
Diversi	2.202.076	2.828.698	
Elettronico	4.442.741	11.411.806	
Enti pubblici economici		21.932.366	
Farmaceutico	2.865.253		
Finanziario	442.208	1.245.249	3.223.568
Immobiliare - Edilizio	179.902	246.741	
Meccanico - Automobilistico	1.530.709		
Minerario e Metallurgico	115.207		
Sovranazionali		7.296.855	
Tessile	504.405		
Titoli di Stato		28.896.052	
Trasporti	228.150	5.774.762	
Totali	15.507.878	93.636.108	3.223.568

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	32.850.891	28.314.510
- titoli di Stato	17.204.451	10.658.111
- altri	15.646.440	17.656.399
Titoli di capitale	8.405.614	9.305.274
Parti di OICR	3.767.818	
Totale	45.024.323	37.619.784

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			1.893.954	
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			1.893.954	
- in percentuale del totale delle attività			1,590%	

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		1.893.954	
Totali		1.893.954	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.393.536	11.595.758	79.540.768
Totale	4.393.536	11.595.758	79.540.768

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		251.804	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			251.804		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.051.194
- Liquidità disponibile in divise estere	761.522
Totale	3.812.716
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	330.350
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	5.036
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	335.386
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	-1.379
Totale	-1.379
Totale posizione netta di Liquidità	4.146.723

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	417.235
Rateo su titoli stato quotati	156.688
Rateo su obbligazioni quotate	256.699
Rateo su obbligazioni non quotate	134
Rateo interessi attivi di c/c	3.714
Risparmio d'imposta	
Altre	6.311
Liquidità da ricevere su dividendi	6.311
Totale	423.546

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	3.000.000	2.928.733	2,459%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.200.000	2.765.322	2,322%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	3.000.000	2.482.800	2,085%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	2.750.000	2.307.965	1,938%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.900.000	2.245.064	1,885%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	2.950.000	2.240.407	1,881%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.500.000	2.211.400	1,857%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	2.400.000	2.014.800	1,692%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	1.907.760	1,602%
KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 0% 10/07/2024	EUR	2.000.000	1.893.954	1,590%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	2.000.000	1.887.540	1,585%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	2.000.000	1.834.880	1,541%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.766.016	1,483%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.749.800	1,469%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.667.320	1,400%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	1.638.620	1,376%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	1.589.040	1,334%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.518.020	1,275%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	2.000.000	1.517.700	1,274%
EXP-IMP BK KOREA 0% 21-19/10/2024	EUR	1.600.000	1.503.990	1,263%
ITALY BOTS 0% 22-13/10/2023	EUR	1.500.000	1.464.802	1,230%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.500.000	1.439.475	1,209%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.500.000	1.426.590	1,198%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.580.292	1.410.727	1,185%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	2.000.000	1.336.680	1,122%
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 21-17/11/2031	EUR	1.700.000	1.296.182	1,088%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	EUR	1.400.000	1.272.502	1,069%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	1.500.000	1.246.095	1,046%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.300.000	1.208.181	1,015%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	1.571.000	1.172.139	0,984%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	2.000.000	1.171.340	0,984%
TENNET HLD BV 0.5% 21-09/06/2031	EUR	1.500.000	1.128.585	0,948%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.100.640	0,924%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.075.046	0,903%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	1.108.000	1.058.539	0,889%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.039.308	0,873%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.400.000	1.002.456	0,842%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	1.000.000	978.910	0,822%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	1.200.000	933.348	0,784%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.000.000	928.250	0,779%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	905.230	0,760%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	1.000.000	898.400	0,754%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	896.491	0,753%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	892.410	0,749%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	960.000	884.304	0,743%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.000.000	878.830	0,738%
LAND BADEN-WUERT 1.65% 22-08/06/2032	EUR	1.000.000	878.500	0,738%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.000.000	868.100	0,729%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	827.320	0,695%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	814.343	0,684%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	806.614	0,677%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	799.210	0,671%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	850.000	790.933	0,664%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	761.870	0,640%
VGP NV 1.625% 22-17/01/2027	EUR	1.000.000	752.920	0,632%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	749.290	0,629%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	4.000	738.634	0,620%
LOF-NATURAL CAP-USD NA	USD	70.000	703.214	0,591%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	683.886	0,574%
FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027	EUR	700.000	671.307	0,564%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	1.300	668.980	0,562%
VATTENFALL AB 0.125% 21-12/02/2029	EUR	840.000	668.657	0,562%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	825.000	657.863	0,552%

IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	EUR	800.000	656.496	0,551%
ASTRAZENECA PLC	GBP	5.000	632.178	0,531%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	800.000	614.608	0,516%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	611.659	0,514%
M CLIMATE SOLUTIONS-C	EUR	1.700	604.996	0,508%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	700.000	603.687	0,507%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		896.491	
Austria	401.625	459.318	
Belgio		3.271.517	
Canada		438.900	
Corea del Sud		4.204.558	
Danimarca	1.308.924	2.479.088	
Finlandia	349.300	1.415.825	
Francia	1.804.725	17.204.281	604.996
Germania	872.275	13.534.564	
Gran Bretagna	1.896.535	928.250	
Irlanda	613.963	2.211.400	
Israele	185.794		
Italia	517.750	12.067.641	
Lussemburgo			2.618.572
Messico		449.765	
Norvegia		761.870	
Nuova Zelanda		1.296.182	
Olanda	251.900	4.931.673	
Serbia		1.002.456	
Sovranazionali		7.296.855	
Spagna	475.850	18.227.976	
Stati Uniti	6.293.615	143.049	
Svezia	251.456	2.308.403	
Svizzera	284.166		
Totali	15.507.878	95.530.062	3.223.568

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		36.041
Rimborsi	02/01/23	6.094
Rimborsi	03/01/23	29.947
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		36.041

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-203.552
Rateo passivo depositario	-4.897
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.920
Rateo passivo stampa prospetti	-67.880
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-119.233
Rateo passivo calcolo quota	-3.622
Debiti di imposta	
Altre	-7.827
Rateo interessi passivi su c/c	-1.187
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-6.639
Arrotondamenti	-1
Totale	-211.379

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	140.350.397	104.752.045	98.647.572
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	20.198.420	59.961.940	33.968.733
- sottoscrizioni singole	10.046.709	43.716.035	24.886.169
- piani di accumulo	9.102.210	10.412.481	5.921.040
- <i>switch</i> in entrata	1.049.501	5.833.424	3.161.524
b) risultato positivo della gestione		254.587	
Decrementi :			
a) rimborsi:	25.924.600	24.618.175	25.272.641
- riscatti	18.336.601	16.232.022	15.231.870
- piani di rimborso	85.600	746.600	1.229.248
- <i>switch</i> in uscita	7.502.399	7.639.553	8.811.523
b) proventi distribuiti			379.662
c) risultato negativo della gestione	15.788.056		2.211.957
Patrimonio netto a fine periodo	118.836.161	140.350.397	104.752.045
Numero totale quote in circolazione	28.695.834,238	30.058.921,102	22.471.724,657
Numero quote detenute da investitori qualificati	80.377,776	113.108,926	58.225,546
% Quote detenute da investitori qualificati	0,280%	0,376%	0,259%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	162.117,148	156.197,131	90.661,393
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,565%	0,520%	0,403%

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	22.732.620	19,129%
- 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	3.316.230	2,791%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	3.580.728	3,013%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			74.240	74.240			
Franco Svizzero	284.166		87.433	371.599			
Corona Danese	1.308.924		18.932	1.327.856			
Euro	102.338.408		3.797.399	106.135.807		246.928	246.928
Sterlina Inglese	1.896.534		69.151	1.965.685			
Dollaro di Hong Kong			22.149	22.149			
Yen Giapponese			43.812	43.812			
Corona Norvegese			65.653	65.653			
Corona Svedese	251.456		34.333	285.789			
Dollaro USA	8.433.824		357.167	8.790.991		492	492
Totale	114.513.312		4.570.269	119.083.581		247.420	247.420

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.395.484	96.925	-19.851.614	
2. Titoli di capitale	-1.385.806	459.514	-1.656.971	335.016
3. Parti di OICR			-544.250	101.205
- OICVM			-544.250	101.205
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-109.998	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	10.959.693			
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	-111 1.090.480	-935.985	740.350	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	12.527	-24.381

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.217
- c/c denominato in divise estere	-492
Totale	-2.709

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.548	1,201%			1.105	0,857%		
provvigioni di base	1.548	1,201%			1.105	0,857%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	50	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	43	0,033%						
4) Compenso del depositario	62	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	19	0,015%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	17	0,013%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.740	1,350%			1.105	0,857%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	19		0,069%					
di cui: - su titoli azionari	12		0,068%					
- su titoli di debito								
- su derivati	7		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3			2,237%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	14	0,011%						
TOTALE SPESE	1.776	1,377%			1.105	0,857%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.714
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.714
Altri ricavi	262
Sopravvenienze attive	153
Penali positive CSDR	109
Altri oneri	-22.728
Sopravvenienze passive	-17
Commissioni deposito cash	-8.587
Oneri conti derivati	-14.122
Arrotondamenti	-2
Totale	-18.752

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	140
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	V	EUR	75
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	35
Futures su indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 17/03/2023	V	USD	10
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 17/03/2023	V	EUR	40
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 34	A	EUR	250
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3700	A	USD	18

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	45.024.323
- Vendite	37.619.784
Totale compravendite	82.644.107
- Sottoscrizioni	20.198.420
- Rimborsi	25.924.600
Totale raccolta	46.123.020
Totale	36.521.087
Patrimonio medio	128.930.663
Turnover portafoglio	28,326%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			18.989		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Green 4 Planet

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Green 4 Planet”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green 4 Planet” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

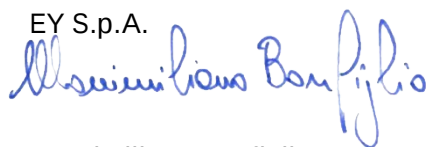
Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.


Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, anche sulla scorta degli effetti sulle quotazioni delle materie prime del conflitto in Ucraina, ha spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Se in un primo momento è stato il reddito fisso a fare le spese di questo cambio di regime monetario, nella seconda parte dell'anno sono aumentate le preoccupazioni che il rallentamento congiunturale atteso si potesse trasformare in una vera e propria recessione, innescando una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio. In tale contesto, nel corso del primo trimestre, il fondo ha ridotto sensibilmente l'esposizione azionaria, grazie alla presenza di opzioni put a protezione del capitale, che hanno contribuito a limitare le perdite e a ridurre la volatilità. Oltre al sottopeso di tecnologia con la quale il fondo aveva iniziato l'anno, anche il sovrappeso dei settori ciclici e della componente value è stato ridotto ed infine azzerato nel corso del primo trimestre. La preferenza è andata su società con cash flow e dividendi alti e stabili. Da un punto di vista geografico si è preferita l'area statunitense a quella europea. Solamente nel corso dell'ultimo trimestre è stata gradualmente ricostituita l'esposizione al mercato azionario, incrementando questa volta il peso dell'area europea e, in misura minore, quello della Cina, riducendo contemporaneamente l'investimento negli Stati Uniti. Sul comparto obbligazionario il fondo ha iniziato l'anno con una duration molto bassa e sono state altresì comprate delle opzioni put a copertura durante la fase di rialzo dei tassi d'interesse. Si è preferito puntare maggiormente sulle obbligazioni governative statunitensi rispetto ad obbligazioni societarie ad elevato merito creditizio e governativi di area euro. Per contenere gli effetti negativi del rialzo dei rendimenti si sono focalizzati gli investimenti su scadenze brevi e medie, ed è stato fatto ampio ricorso agli strumenti derivati. Nel corso del quarto trimestre, quando i rendimenti sono saliti su livelli più remunerativi, è stata allungata la durata media finanziaria. L'esposizione ai segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario (emergenti, high yield, ibridi e subordinati) è stata gradualmente ricostituita durante gli ultimi mesi dell'anno. Sul fronte valutario il peso del dollaro, a cui quest'anno è spettato il ruolo di valuta rifugio, è cresciuto nel corso del tempo consentendo in parte di ridurre le perdite generate dall'esposizione al mercato statunitense. Solamente nella parte finale dell'anno il suo peso è stato ridotto sensibilmente.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 ci si attende un ritorno della correlazione inversa tra mercati azionari ed obbligazionari. In prospettiva potrebbe essere aumentata gradualmente la duration concentrando tale aumento sugli investimenti di merito creditizio più elevato (governativi sviluppati e corporate investment grade), mentre eventuali allargamenti degli spread potranno far valutare ulteriori riposizionamenti su profili di rischio più elevati. L'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, pur mantenendo un approccio cauto, data la delicata fase congiunturale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 15.173.018. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	560.513.593	93,719%	608.854.863	96,481%
A1. Titoli di debito	170.311.098	28,476%	176.929.979	28,037%
A1.1 Titoli di Stato	129.695.061	21,685%	135.530.719	21,477%
A1.2 Altri	40.616.037	6,791%	41.399.260	6,560%
A2. Titoli di capitale	154.236.559	25,789%	177.652.877	28,152%
A3. Parti di OICR	235.965.936	39,454%	254.272.007	40,292%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	331.225	0,055%		
B1. Titoli di debito	331.225	0,055%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.028.995	2,011%	11.796.546	1,869%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.028.995	2,011%	11.796.546	1,869%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	24.147.694	4,038%	9.769.735	1,549%
F1. Liquidità disponibile	14.324.332	2,395%	9.774.387	1,549%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.636.053	1,946%	117.383	0,019%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.812.691	-0,303%	-122.035	-0,019%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.057.780	0,177%	635.174	0,101%
G1. Ratei attivi	975.731	0,163%	561.337	0,089%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	82.049	0,014%	73.837	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	598.079.287	100,000%	631.056.318	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	9.491.588	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.902.631	7.753.580
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.902.631	7.753.580
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	642.486	210.548
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	642.486	210.548
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	912.253	6.702.505
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	840.131	6.644.684
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	72.122	57.821
TOTALE PASSIVITA'	16.948.958	14.666.633
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	581.130.329	616.389.685
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	573.553.953	608.236.696
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.453.029,448	15.082.910,357
Valore unitario delle quote CLASSE A	37,116	40,326
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	7.576.376	8.152.989
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.601.438,927	1.600.462,986
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,731	5,094
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.518.975,362
Quote rimborsate	3.148.856,271

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	202.141,702
Quote rimborsate	201.165,761

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-43.884.045		29.231.792	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.569.059		5.712.979	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.432.267		1.952.797	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.145.359		2.286.966	
A1.3	Proventi su parti di OICR	1.991.433		1.473.216	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12.745.879		2.048.690	
A2.1	Titoli di debito	162.861		-76.519	
A2.2	Titoli di capitale	-6.777.317		2.346.243	
A2.3	Parti di OICR	-6.131.423		-221.034	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-50.467.164		51.699.122	
A3.1	Titoli di debito	-10.431.687		1.970.241	
A3.2	Titoli di capitale	-18.924.427		36.189.685	
A3.3	Parti di OICR	-21.111.050		13.539.196	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.759.939		-30.228.999	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati			-43.884.045		29.231.792
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-522.032			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.090			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.090			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-114.088			
B2.1	Titoli di debito	-114.088			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-422.034			
B3.1	Titoli di debito	-422.034			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati			-522.032		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	5.013.570		23.685.971	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	3.944.341		20.249.860	
C1.1	Su strumenti quotati	3.944.341		20.249.860	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	1.069.229		3.436.111	
C2.1	Su strumenti quotati	1.069.229		3.436.111	
C2.2	Su strumenti non quotati				

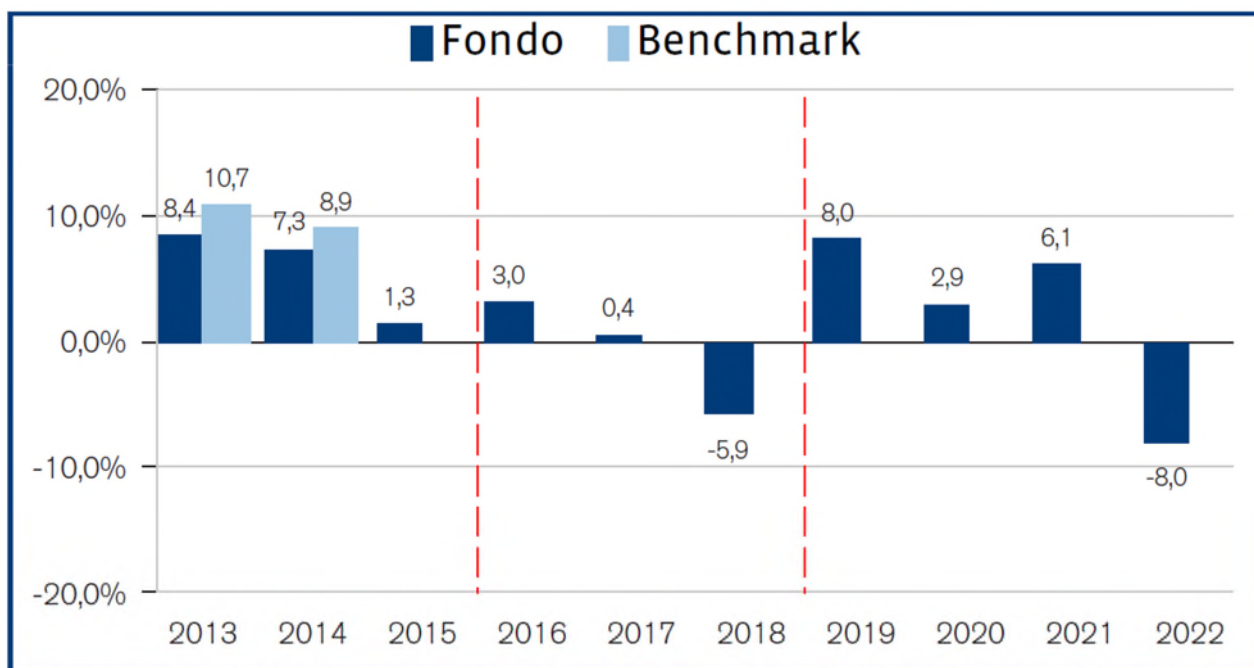
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-871.731		-9.925.456	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.043.907		-9.830.176	
E1.1 Risultati realizzati	-1.113.783		-9.697.035	
E1.2 Risultati non realizzati	69.876		-133.141	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-173.229		-592.907	
E2.1 Risultati realizzati	91.646		-744.593	
E2.2 Risultati non realizzati	-264.875		151.686	
E3. LIQUIDITÀ	345.405		497.627	
E3.1 Risultati realizzati	-151.723		-70.600	
E3.2 Risultati non realizzati	497.128		568.227	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-40.264.238		42.992.307
G. ONERI FINANZIARI	-69.357		-29.533	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-69.357		-29.533	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-40.333.595		42.962.774
H. ONERI DI GESTIONE	-9.978.087		-14.267.767	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.988.919		-13.325.858	
Provvigioni di gestione Classe A	-8.942.174		-7.524.605	
Provvigioni di gestione Classe I	-46.745		-10.561	
Provvigioni di incentivo Classe A			-5.790.692	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-234.571		-201.360	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-289.683		-238.239	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.831		-37	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-450.083		-502.273	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-114.115		-203.508	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	25.614			
I2. ALTRI RICAVI	9.366		11.696	
I3. ALTRI ONERI	-149.095		-215.204	
Risultato della gestione prima delle imposte		-50.425.797		28.491.499
L. IMPOSTE	-6.576		-19.733	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO Classe A				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO Classe CLC				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO Classe I				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe A				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe CLC				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe I				
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.576		-19.733	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A	-6.491		-19.689	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe CLC				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe I	-85		-44	
Utile/perdita dell'esercizio		-50.432.373		28.471.766
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-49.853.144		28.318.742
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		-579.229		153.024

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo

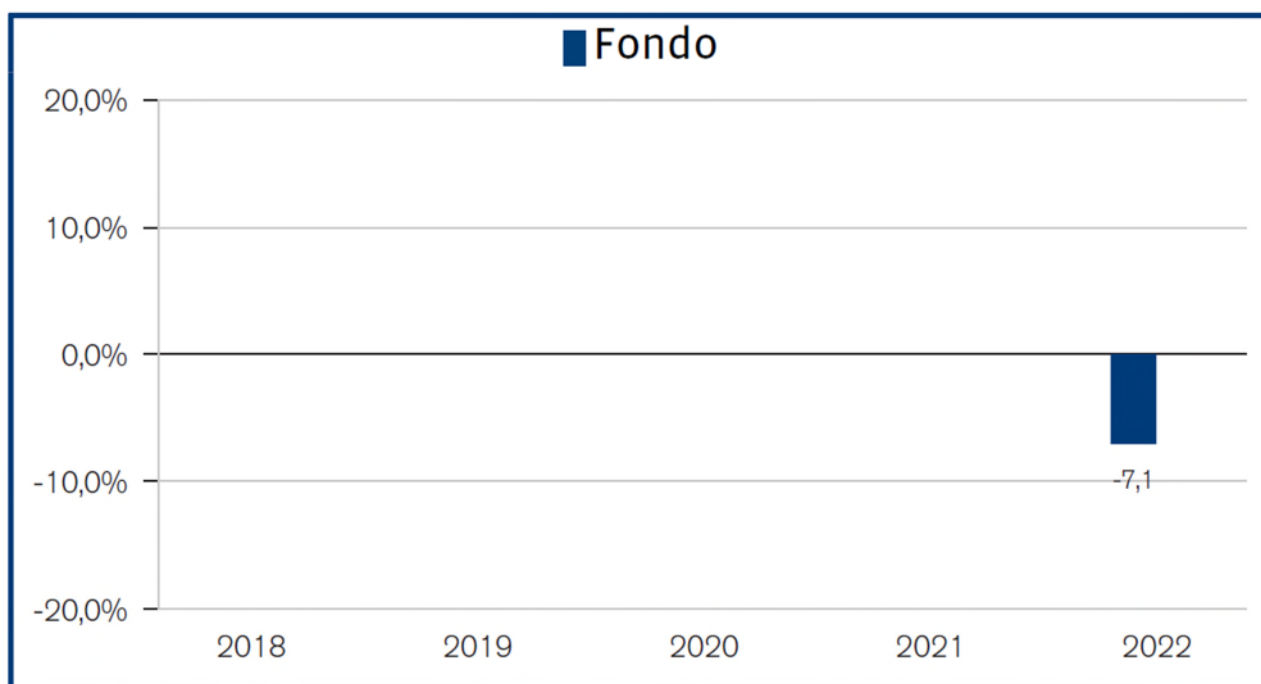
Classe A

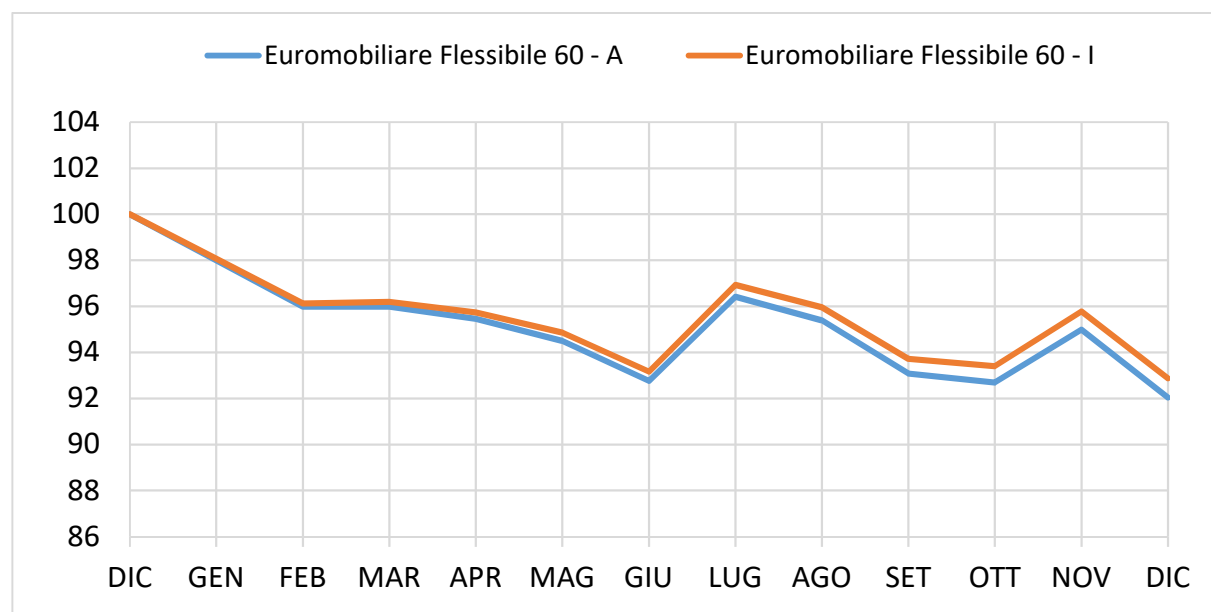


--- Fino al 01/02/2015 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Classe I



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio**Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	40,326	38,024	36,96
Valore quota alla fine dell'esercizio	37,116	40,326	38,024
Performance netta dell'esercizio	-7,96%	6,05%	2,88%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	40,367	40,393	38,046
Valore minimo della quota	37,092	38,054	33,013

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,094	5,000	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,731	5,094	-
Performance netta dell'esercizio	-7,13%	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	-
Valore massimo della quota	5,101	5,103	-
Valore minimo della quota	4,706	4,945	-

(*) 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 dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, dei mercati azionari internazionali, e in maniera marginale, ai rischi dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 45,44%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	71.994.199	1.050.381	50.520.404	6.130.077
- di altri enti pubblici				1.104.201
- di banche	1.358.511	3.755.239	3.213.454	
- di altri	1.424.705	17.979.518	10.432.145	1.348.264
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.706.140	36.152.518	113.698.643	
- con voto limitato				
- altri			2.679.258	
Parti di OICR:				
- OICVM		107.235.762		
- FIA aperti retail				
- altri		128.730.174		
Totali:				
- in valore assoluto	76.483.555	294.903.592	180.543.904	8.582.542
- in percentuale del totale delle attività	12,788%	49,309%	30,187%	1,435%

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	131.643.441	226.011.603	194.276.007	8.582.542
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	131.643.441	226.011.603	194.276.007	8.582.542
- in percentuale del totale delle attività	22,011%	37,790%	32,483%	1,435%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	480.806	969.568	
Alimentare	9.713.831	3.213.545	
Assicurativo	6.369.677	1.665.092	
Bancario	9.954.011	8.327.204	
Chimico e idrocarburi	12.443.760	2.550.707	
Commercio	8.671.110	764.264	
Comunicazioni	11.934.587	4.542.481	
Diversi	6.306.037	2.843.046	
Elettronico	38.107.772	6.463.653	
Enti pubblici economici		1.104.201	
Farmaceutico	29.092.821	3.196.140	
Finanziario	7.947.041	1.101.396	235.965.936
Immobiliare - Edilizio	1.982.520	1.362.258	
Meccanico - Automobilistico	6.289.049	1.739.109	
Minerario e Metallurgico	864.530	589.152	
Tessile	1.855.298	93.412	
Titoli di Stato		129.695.061	
Trasporti	2.223.709	90.809	
Totali	154.236.559	170.311.098	235.965.936

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	143.345.379	136.413.218
- titoli di Stato	128.918.934	127.966.619
- altri	14.426.445	8.446.599
Titoli di capitale	38.050.538	35.756.069
Parti di OICR	70.473.780	61.537.378
Totale	251.869.697	233.706.665

*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				153.666
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		177.559		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		177.559		153.666
- in percentuale del totale delle attività		0,029%		0,026%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Comunicazioni		166.784	
Minerario e Metallurgico		10.775	
Titoli di Stato		153.666	
Totali		331.225	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		94.000
- titoli di Stato		
- altri		94.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		94.000

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.776.024	33.583.789	24.017.991
Euro	77.859.146	25.212.094	8.193.279
Totale	79.635.170	58.795.883	32.211.270

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		726.165	
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		11.302.830	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			726.165		
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			11.302.830		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	14.324.332
Totale	14.324.332
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	10.001.840
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	428.086
- 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	1.206.127
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	11.636.053
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-612.000
- 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	-1.200.502
- Interessi passivi da pagare	-189
Totale	-1.812.691
Totale posizione netta di Liquidità	24.147.694

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	975.731
Rateo su titoli stato quotati	538.091
Rateo su obbligazioni quotate	409.611
Rateo su obbligazioni non quotate	2.415
Rateo interessi attivi di c/c	25.614
Risparmio d'imposta	
Altre	82.049
Liquidità da ricevere su dividendi	74.261
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	7.788
Totale	1.057.780

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	35.000	24.027.500	4,017%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	23.000.000	23.002.220	3,846%
AXA WLD-GL INF SH DUR-I USD	USD	200.000	22.116.655	3,698%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	140.000	18.272.800	3,055%
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	20.000.000	18.028.227	3,014%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	80.000	15.550.246	2,600%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	15.000.000	11.972.944	2,002%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	15.000.000	11.593.025	1,938%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	250.000	11.206.250	1,874%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	30.000	11.094.300	1,855%
DPAM L -BDS EMK	EUR	80.000	10.686.400	1,787%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	200.000	10.382.000	1,736%
ITALY BOTS 0% 22-31/03/2023	EUR	10.000.000	9.899.946	1,655%
ITALY BOTS 0% 22-31/05/2023	EUR	10.000.000	9.893.439	1,654%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	10.000.000	9.762.444	1,632%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	10.000.000	9.729.782	1,627%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	10.000.000	9.706.367	1,623%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	442.815	8.719.027	1,458%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	400.000	8.466.620	1,416%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	600.000	7.960.647	1,331%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	8.454.950	7.446.233	1,245%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	30.000	7.294.448	1,220%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	7.126.500	1,192%
X S&P500 SWAP	EUR	100.000	6.926.800	1,158%
UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC	USD	100.000	6.866.245	1,148%
APPLE INC	USD	53.000	6.452.368	1,079%
ISHARES HY CORP	EUR	70.138	6.287.872	1,051%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.000	5.844.630	0,977%
PIMCO GIS-GL LD RR-INS ACC	USD	500.000	5.528.227	0,924%
MICROSOFT CORP	USD	23.000	5.168.292	0,864%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	EUR	100.000	4.683.500	0,783%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	100.000	4.513.000	0,755%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	200.000	4.451.000	0,744%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	20.000	3.611.712	0,604%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	20.000	3.524.134	0,589%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	30.000	3.454.500	0,578%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.337.175	0,558%
PIMCO-ASIA HGH YLD BD-INSACC	USD	400.000	3.335.676	0,558%
ALPHABET INC-CL C	USD	38.000	3.159.279	0,528%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	30.000	2.908.309	0,486%
LORD ABB GL HGH YLD-USD I AC	USD	200.000	2.586.086	0,432%
AMAZON.COM INC	USD	30.000	2.361.209	0,395%
NESTLE SA-REG	CHF	16.500	1.790.278	0,299%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	20.000	1.570.000	0,263%
EXXON MOBIL CORP	USD	15.000	1.550.246	0,259%
X INDIA GOVI BOND 1C	EUR	50.000	1.539.150	0,257%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.490.316	0,249%
MERCK & CO. INC.	USD	14.000	1.455.423	0,243%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	11.000	1.387.490	0,232%
JOHNSON & JOHNSON	USD	8.300	1.373.807	0,230%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		186.482	
Arabia Saudita		535.893	
Austria		566.818	
Belgio	528.976	1.003.646	
Brasile		367.119	
Cile		543.398	
Cina		452.022	
Colombia		666.383	
Corea del Sud		279.916	
Croazia		280.686	
Danimarca	1.782.974	255.774	
Emirati Arabi		447.519	
Filippine		528.171	
Finlandia	1.894.239	566.644	
Francia	9.933.360	4.237.303	
Germania	8.196.555	937.956	
Giappone		734.720	
Gran Bretagna	7.279.184	3.369.451	
Indonesia		1.249.897	
Irlanda	2.945.375	1.027.872	113.022.299
Isola di Man		112.028	
Isole Cayman		288.650	
Israele		376.013	
Italia	2.186.620	74.777.415	
Jersey		282.114	
Kazakistan		187.836	
Liechtenstein		211.464	
Lussemburgo		2.274.845	122.943.637
Macedonia		199.680	
Malesia		906.339	
Messico		1.630.142	
Montenegro		183.198	
Norvegia	1.513.297	238.137	
Olanda	6.036.088	8.312.534	
Panama		407.684	
Paraguay		187.085	
Perù		294.395	
Portogallo		294.732	
Qatar		499.058	
Repubblica Dominicana		185.925	
Romania		301.857	
Russia		153.666	
Spagna	1.972.800	543.405	
Stati Uniti	101.607.744	55.772.464	
SudAfrica		271.590	
Svezia	902.003	1.890.787	
Svizzera	7.457.344	555.376	
Tunisia		166.924	
Ungheria		467.838	
Uruguay		249.269	
Vietnam		182.203	
Totali	154.236.559	170.642.323	235.965.936

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	9.491.588
- Finanziamenti ricevuti in euro	9.491.588
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	9.491.588

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.440.618	
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	4.462.013	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.440.618		
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			4.462.013		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		642.486
Rimborsi	02/01/23	518.713
Rimborsi	03/01/23	123.773
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		642.486

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-840.131
Rateo passivo depositario	-23.895
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.148
Rateo passivo stampa prospetti	-65.792
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-3.793
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-717.826
Rateo passivo calcolo quota	-17.677
Debiti di imposta	
Altre	-72.122
Rateo interessi passivi su c/c	-69.065
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-3.056
Arrotondamenti	-1
Totale	-912.253

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	608.236.696	394.800.642	364.692.371
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	135.463.126	266.996.391	97.337.174
- sottoscrizioni singole	93.272.830	185.877.210	73.265.246
- piani di accumulo	26.527.758	22.515.297	15.871.280
- <i>switch</i> in entrata	15.662.538	58.603.884	8.200.648
b) risultato positivo della gestione		28.318.742	11.340.096
Decrementi :			
a) rimborsi:	120.292.725	81.879.079	78.568.999
- riscatti	86.468.915	58.128.017	53.222.346
- piani di rimborso	24.598	8.629	35.540
- <i>switch</i> in uscita	33.799.212	23.742.433	25.311.113
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	49.853.144		
Patrimonio netto a fine periodo	573.553.953	608.236.696	394.800.642
Numero totale quote in circolazione	15.453.029,448	15.082.910,357	10.382.813,271
Numero quote detenute da investitori qualificati	849.044,310	747.225,565	337.327,925
% Quote detenute da investitori qualificati	5,494%	4,954%	3,249%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	83.363,999	75.490,362	38.618,958
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,539%	0,501%	0,372%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	8.152.989		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	999.995	7.999.965	
- sottoscrizioni singole	999.995	7.999.965	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		153.024	
Decrementi :			
a) rimborsi:	997.379		
- riscatti			
- piani di rimborso	997.379		
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	579.229		
Patrimonio netto a fine periodo	7.576.376	8.152.989	
Numero totale quote in circolazione	1.601.438,927	1.600.462,986	
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.601.438,927	1.600.462,986	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	#DIV/0!
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			#DIV/0!

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - 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	199.109.862 74.789.976	34,263% 12,870%
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	34.142.580 191.946.406	5,875% 33,030%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	295.887.486		11.102.265	306.989.751	9.491.588	3.870.239	13.361.827
Dollaro Canadese			10.733	10.733			
Franco Svizzero	6.341.167		653.860	6.995.027		456	456
Corona Danese	1.782.974		569.992	2.352.966			
Sterlina Inglese	5.110.970		1.111.256	6.222.226		87.963	87.963
Dollaro di Hong Kong			1.003.860	1.003.860		11.600	11.600
Yen Giapponese			5.251	5.251			
Corona Norvegese	1.513.297		395.535	1.908.832		569	569
Corona Svedese	1.444.322		21.709	1.466.031		44	44
Dollaro USA	260.793.597		10.331.013	271.124.610		3.486.499	3.486.499
Totale	572.873.813		25.205.474	598.079.287	9.491.588	7.457.370	16.948.958

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	162.861	552.832	-10.431.687	2.050.330
2. Titoli di capitale	-6.777.317	1.158.683	-18.924.427	6.176.529
3. Parti di OICR	-6.131.423	1.448.667	-21.111.050	5.407.379
- OICVM	-6.131.423	1.448.667	-21.111.050	5.407.379
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-114.088		-422.034	46.477
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.533.640 8.553.723	 -1.390.373	-121.207 5.457.638	 1.069.229
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	2.062.949		-1.392.090	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-615.375	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-498.408	69.876
- <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	70.254	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	21.392	-264.875
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-151.723	497.128

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.858
- c/c denominato in divise estere	-63.499
Totale	-69.357

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamen to	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamen to
1) Provvigioni di gestione	A	8.942	1,500%			6.425	1,078%		
1) Provvigioni di gestione	I	47	0,603%			23	0,295%		
provvigioni di base	A	8.942	1,500%			6.425	1,078%		
provvigioni di base	I	47	0,603%			23	0,295%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	232	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	3	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1.340	0,225%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I	18	0,231%						
4) Compenso del depositario	A	286	0,048%						
4) Compenso del depositario	I	4	0,051%						
5) Spese di revisione del fondo	A	12	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	15	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	11	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A	9	0,002%						
altre	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	10.838	1,818%			6.425	1,078%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	72	0,924%			23	0,295%		
10) Commissioni di Performance (già Provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di Performance (già Provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		385		0,058%					
di cui: - su titoli azionari		41		0,056%					
- su titoli di debito									
- su derivati		344		0,002%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		69			5,011%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	48	0,008%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	1	0,013%						
TOTALE SPESE		11.413	1,890%			6.448	1,068%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	25.614
Interessi su disponibilità liquide c/c	25.614
Altri ricavi	9.366
Sopravvenienze attive Classe A	3.680
Sopravvenienze attive	152
Proventi conti derivati	390
Altri ricavi diversi	3
Penali positive CSDR	5.139
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-149.095
Sopravvenienze passive	-1.038
Sopravvenienze passive Classe A	-1.884
Commissioni deposito cash	-54.813
Oneri conti derivati	-91.359
Altri oneri diversi	-1
Totale	-114.115

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-6.576
Imposta titoli tassati	-6.576
Totale	-6.576

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 13/03/2023	A	USD	1.700
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2023 36	A	EUR	3.500
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/06/2023 3800	A	USD	100
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2023 3700	A	USD	450
Opzioni su indici	PUT FTSE 100 INDEX 17/03/2023 6700	A	GBP	600
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/06/2023 38	A	EUR	1.000
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 20/01/2023 4	V	EUR	1.000
Opzioni su indici	CALL CBOE SPX VOLATILITY INDEX 18/01/202	A	USD	5.000

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	251.869.697
- Vendite	233.800.665
Totale compravendite	485.670.362
- Sottoscrizioni	136.463.121
- Rimborsi	121.290.104
Totale raccolta	257.753.225
Totale	227.917.137
Patrimonio medio	603.839.141
Turnover portafoglio	37,745%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			385.491		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Flessibile 60”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 60” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

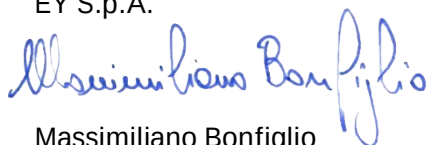
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha ottenuto un risultato negativo a causa dell'andamento negativo dei sottostanti mercati azionari e obbligazionari. Durante il primo semestre si è mantenuta un'esposizione azionaria tra il 25% e il 30% privilegiando i settori difensivi e rimanendo in sottopeso sui settori più esposti al ciclo economico. Il portafoglio azionario risulta concentrato su un numero piuttosto ristretto di società selezionate. Nella seconda parte dell'anno è stata ridotta l'esposizione azionaria alleggerendo titoli appartenenti al settore industriale. A livello settoriale è stata mantenuta una preferenza per il settore dei servizi di pubblica utilità, in modo particolare sulle società esposte alla produzione di energie rinnovabili e beni di prima necessità, mentre si è tenuto un sottopeso di titoli industriali. Con riferimento alla componente obbligazionaria, si è cercato di ridurre il profilo di rischio contenendo le duration e monitorando la qualità degli emittenti inclusi nel fondo: stante la forte salita dei tassi ed il contestuale allargamento degli spread, la contribuzione di tale allocazione è comunque risultata chiaramente negativa.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 si continuerà a mantenere la struttura di portafoglio in essere con un'impostazione prudente; discese del mercato saranno sfruttate per incrementare l'esposizione azionaria ai settori più ciclici. La gestione continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli. Riguardo all'allocazione obbligazionaria, si cercherà di sfruttare le opportunità di investimento, anche attraverso attività sul mercato primario, mantenendo l'esposizione prevalentemente concentrata sulle scadenze più brevi.

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 3.434.7351. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	45.422.061	95,333%	55.319.582	95,936%
A1. Titoli di debito	33.460.903	70,228%	38.468.829	66,713%
A1.1 Titoli di Stato	4.263.949	8,949%	327.246	0,568%
A1.2 Altri	29.196.954	61,279%	38.141.583	66,145%
A2. Titoli di capitale	11.961.158	25,105%	16.850.753	29,223%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	772	0,002%	5.112	0,009%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	772	0,002%	5.112	0,009%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.895.677	3,979%	1.978.130	3,430%
F1. Liquidità disponibile	1.895.677	3,979%	1.978.130	3,430%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	326.844	0,686%	360.391	0,625%
G1. Ratei attivi	326.844	0,686%	360.391	0,625%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	47.645.354	100,000%	57.663.215	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.949	5.595
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.949	5.595
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	82.233	86.654
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	67.882	73.061
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.351	13.593
TOTALE PASSIVITA'	86.182	92.249
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	47.559.172	57.570.966
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	47.079.832	57.032.776
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	9.455.661,518	10.130.855,540
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,979	5,630
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	479.340	538.190
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	95.985,587	95.985,587
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,994	5,607

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	243.239,000
Quote rimborsate	918.433,022

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.884.668		6.519.268	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	993.610		971.807	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	591.779		690.969	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	401.831		280.838	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-825.165		1.377.400	
A2.1	Titoli di debito	-519.496		227.276	
A2.2	Titoli di capitale	-305.669		1.150.124	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-6.053.113		4.170.061	
A3.1	Titoli di debito	-2.613.343		-458.790	
A3.2	Titoli di capitale	-3.439.770		4.628.851	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-5.884.668		6.519.268
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-2.009		3.381	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-1	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-1	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.009		3.382	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	-2.009		3.382	
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-2.009		3.381
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

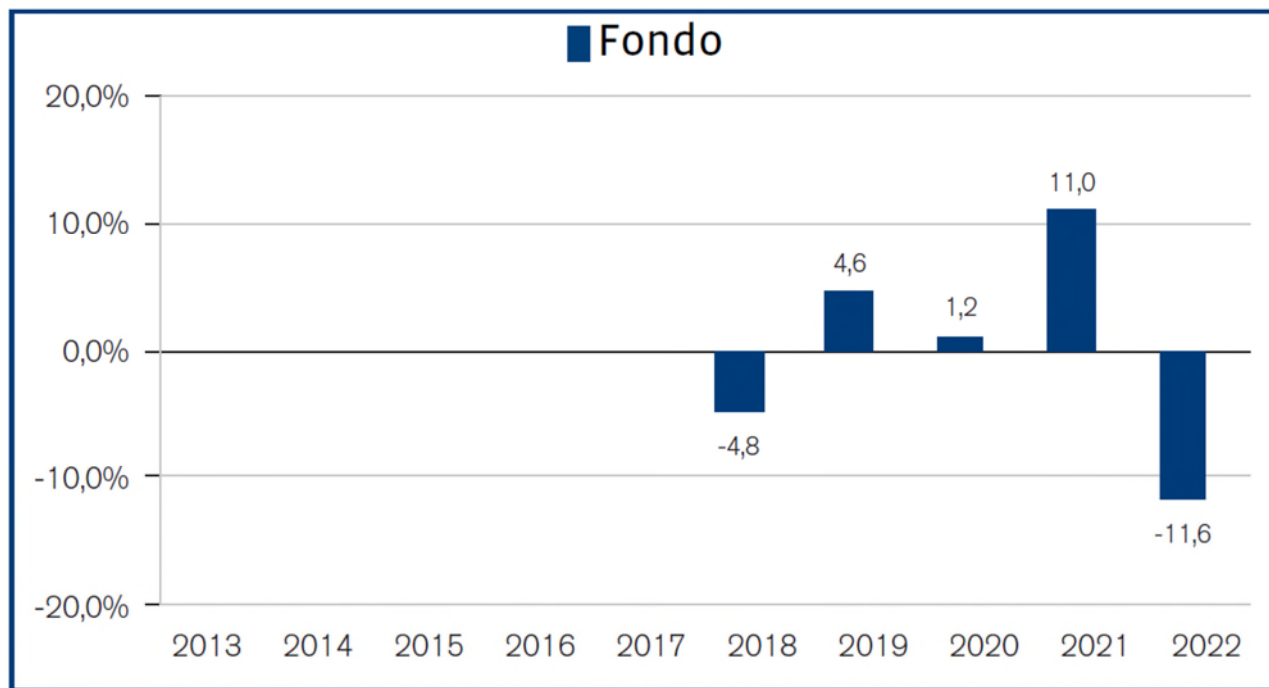
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-5.886.677		6.522.649
G. ONERI FINANZIARI	-55			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-55			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-5.886.732		6.522.649
H. ONERI DI GESTIONE	-686.110		-742.560	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-608.026		-661.257	
Provvigioni di gestione Classe A	-605.566		-659.004	
Provvigioni di gestione Classe I	-2.460		-2.253	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.820		-22.147	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-24.426		-26.203	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.962		-4.375	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-27.876		-28.578	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-4.218		-6.458	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.435			
I2. ALTRI RICAVI	77		1	
I3. ALTRI ONERI	-9.730		-6.459	
Risultato della gestione prima delle imposte		-6.577.060		5.773.631
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-6.577.060		5.773.631
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-6.518.210		5.723.495
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		-58.850		50.136

NOTA INTEGRATIVA

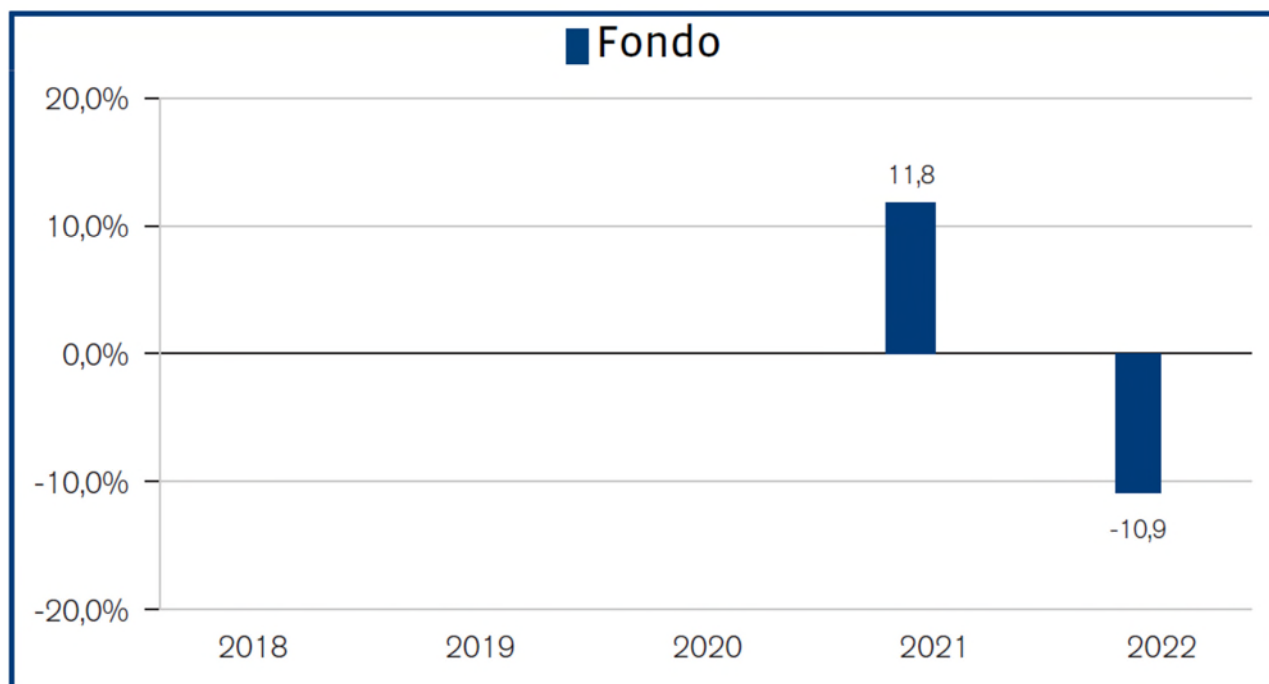
Parte A – Andamento del valore della quota

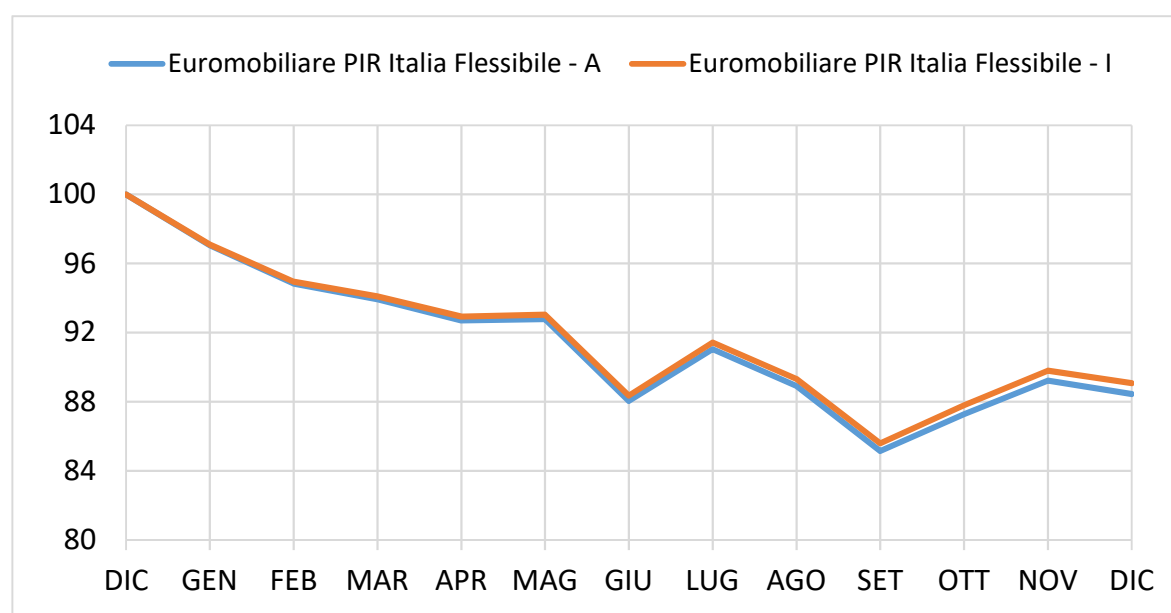
Rendimento annuo del fondo

Classe A



Classe I



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio**Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,63	5,071	5,011
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,979	5,63	5,071
Performance netta dell'esercizio	-11,56%	11,02%	1,20%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,636	5,657	5,118
Valore minimo della quota	4,764	5,065	4,414

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,607	5,015	5,015
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,994	5,607	5,015
Performance netta dell'esercizio	-10,93%	11,80%	0,00%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,614	5,628	5,015
Valore minimo della quota	4,769	5,012	5,015

(*) 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 del mercato obbligazionario corporate italiano e al mercato azionario italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 85,73%. Si è verificato un episodio di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginale, seguito da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	4.263.949			
- di altri enti pubblici				
- di banche	7.008.796			
- di altri	17.867.997	4.320.161		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	11.428.577	352.727		
- con voto limitato				
- altri	179.854			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	40.749.173	4.672.888		
- in percentuale del totale delle attività	85,525%	9,808%		

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	41.101.900	4.320.161		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	41.101.900	4.320.161		
- in percentuale del totale delle attività	86,266%	9,067%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	347.600	3.137.204	
Assicurativo	238.214	191.598	
Bancario		7.008.796	
Chimico e idrocarburi	1.062.000	2.297.144	
Commercio	329.800		
Comunicazioni	856.000	1.373.540	
Diversi	695.350	2.918.207	
Elettronico	1.614.567	3.518.222	
Farmaceutico	1.551.700	1.512.962	
Finanziario	1.473.960	2.080.545	
Immobiliare - Edilizio	2.782.527	3.440.142	
Meccanico - Automobilistico	1.009.440		
Titoli di Stato		4.263.949	
Trasporti		1.718.594	
Totali	11.961.158	33.460.903	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	15.703.333	16.719.936
- titoli di Stato	3.968.686	
- altri	11.734.647	16.719.936
Titoli di capitale	3.338.637	4.485.124
Parti di OICR		
Totale	19.041.970	21.205.060

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				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	772			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	772			
- in percentuale del totale delle attività	0,002%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Chimico e idrocarburi	772		
Totali	772		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	13.940.338	12.634.125	6.886.440
Totale	13.940.338	12.634.125	6.886.440

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.895.677
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.895.677
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.895.677

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	326.844
Rateo su titoli stato quotati	6.558
Rateo su obbligazioni quotate	314.851
Rateo interessi attivi di c/c	5.435
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	326.844

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	2.500.000	2.487.250	5,220%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.075.000	2.018.788	4,237%
ENI SPA 3.25% 13-10/07/2023	EUR	2.000.000	2.001.540	4,201%
ITALY BOTS 0% 22-14/02/2023	EUR	2.000.000	1.999.938	4,198%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.460.700	3,066%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.360.800	2,856%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	1.183.700	2,484%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	1.300.000	1.118.416	2,347%
SOL SPA	EUR	60.000	1.062.000	2,229%
UNICREDIT SPA 16-30/06/2023 FRN	EUR	1.000.000	999.830	2,098%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	1.000.000	995.710	2,090%
ITALY BOTS 0% 22-14/07/2023	EUR	1.000.000	983.407	2,064%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	1.000.000	975.464	2,047%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	974.690	2,046%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.000.000	962.554	2,020%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	960.000	901.574	1,892%
REPLY SPA	EUR	8.000	856.000	1,797%
SOMEC SPA	EUR	25.000	812.500	1,705%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	110.000	804.100	1,688%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	755.280	1,585%
SALCEF GROUP SPA	EUR	40.000	696.800	1,462%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	628.754	1,320%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	592.998	1,245%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	650.000	554.859	1,165%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	499.815	1,049%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	600.000	499.806	1,049%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	494.930	1,039%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	491.935	1,032%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	491.460	1,031%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	487.135	1,022%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	481.625	1,011%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	474.800	0,997%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	500.000	466.425	0,979%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	500.000	455.915	0,957%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	455.555	0,956%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	500.000	441.825	0,927%
DELONGHI SPA	EUR	20.000	419.600	0,881%
BREMBO SPA	EUR	40.000	418.000	0,877%
AUTOSTRAD PER L 1.625% 22-25/01/2028	EUR	500.000	412.860	0,867%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	404.540	0,849%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	500.000	386.420	0,811%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	500.000	377.830	0,793%
SECO SPA	EUR	70.000	374.500	0,786%
EXOR NV 0.875% 21-19/01/2031	EUR	500.000	372.930	0,783%
BFF BANK SPA	EUR	50.000	370.500	0,778%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	100.000	368.000	0,772%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	361.820	0,759%
ARISTON HOLDING NV	EUR	36.666	352.727	0,740%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	80.000	347.600	0,730%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	400.000	339.904	0,713%
LU-VE SPA	EUR	12.000	337.800	0,709%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	400.000	334.560	0,702%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	329.800	0,692%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	310.189	0,651%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	13.000	305.500	0,641%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	309.285	305.141	0,640%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	80.000	299.360	0,628%
ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	400.000	295.604	0,620%
IREN SPA	EUR	200.000	293.600	0,616%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	286.000	0,600%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	282.138	0,592%
ENAV SPA	EUR	70.000	277.200	0,582%
TECHNOPROBE SPA	EUR	39.759	266.385	0,559%
AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	300.000	265.536	0,557%

DOBANK SPA 3.375% 21-31/07/2026	EUR	300.000	263.436	0,553%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	300.000	261.036	0,548%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	300.000	254.151	0,533%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	300.000	243.186	0,510%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia		481.625	
Italia	11.961.930	29.140.742	
Lussemburgo		986.390	
Olanda		2.852.146	
Totali	11.961.930	33.460.903	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		3.949
Rimborsi	02/01/23	3.949
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		3.949

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-67.882
Rateo passivo depositario	-1.946
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.600
Rateo passivo stampa prospetti	-12.793
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-198
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-46.906
Rateo passivo calcolo quota	-1.439
Debiti di imposta	
Altre	-14.351
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-14.351
Totale	-82.233

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	57.032.776	54.114.110	61.630.688
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	1.262.923	2.074.283	994.232
- sottoscrizioni singole	1.262.923	2.074.283	994.232
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		5.723.495	441.380
Decrementi :			
a) rimborsi:	4.697.657	4.879.112	8.952.190
- riscatti	4.697.657	4.879.112	8.952.190
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	6.518.210		
Patrimonio netto a fine periodo	47.079.832	57.032.776	54.114.110
Numero totale quote in circolazione	9.455.661,518	10.130.855,540	10.672.219,274
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	538.190	300.889	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		187.165	299.995
- sottoscrizioni singole		187.165	299.995
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		50.136	894
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	58.850		
Patrimonio netto a fine periodo	479.340	538.190	300.889
Numero totale quote in circolazione	95.985,587	95.985,587	59.999,000
Numero quote detenute da investitori qualificati	95.985,587	95.985,587	59.999,000
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	45.422.833		2.222.521	47.645.354		86.182	86.182
Totale	45.422.833		2.222.521	47.645.354		86.182	86.182

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	-519.496		-2.613.343	
2. Titoli di capitale	-305.669		-3.439.770	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-2.009	
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-55
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-55

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziament o	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziament o
1) Provvigioni di gestione	A	606	1,202%			436	0,864%		
1) Provvigioni di gestione	I	2	0,407%						
provvigioni di base	A	606	1,202%			436	0,864%		
provvigioni di base	I	2	0,407%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	20	0,040%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	24	0,048%						
4) Compenso del depositario	I								
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,018%						
5) Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	6	0,012%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	10	0,020%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,004%						
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A	8	0,016%						
altre	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	675	1,338%			436	0,864%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	2	0,407%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		5		0,064%					
di cui: - su titoli azionari		5		0,064%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	3	0,006%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		685	1,345%			436	0,856%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.435
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.435
Altri ricavi	77
Penali positive CSDR	77
Altri oneri	-9.730
Commissioni deposito cash	-9.729
Arrotondamenti	-1
Totale	-4.218

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	19.041.970
- Vendite	21.205.060
Totale compravendite	40.247.030
- Sottoscrizioni	1.262.923
- Rimborsi	4.697.657
Totale raccolta	5.960.580
Totale	34.286.450
Patrimonio medio	50.928.357
Turnover portafoglio	67,323%

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	592	4.726			

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Pir Italia Flessibile

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Pir Italia Flessibile”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pir Italia Flessibile” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Flessibile" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

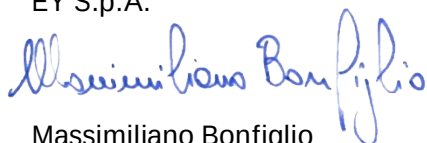
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Flessibile" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Flessibile" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE GREEN TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, con periodo di sottoscrizione definito, ha terminato la finestra di collocamento nel corso del mese di dicembre 2022. Il portafoglio azionario che mira ad investire in società legate ai trend della transizione green, è stato implementato nel mese di dicembre con un peso di circa il 10%. La componente obbligazionaria, in fase iniziale, è stata orientata soprattutto su emittenti governativi e sovranazionali, più liquidi in questo momento di mercato, utilizzando strumenti derivati per il controllo del rischio di tasso. La duration è stata settata poco sotto i 3,5 anni.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo, avendo come obiettivo un investimento sostenibile, promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. Pertanto una quota degli investimenti sottostanti il presente Fondo tiene conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo di cui all'articolo 11 SFDR si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2022 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'*Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852.*

PROSPETTIVE

Nel corso del 2023 l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata come previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. In ambito obbligazionario nel corso dell'anno il portafoglio verrà progressivamente diversificato, riducendo la componente governativa e incrementando sovranazionali, agenzie e obbligazioni societarie, con una particolare attenzione alle emissioni sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 100.021.861. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	94.605.522	95,393%		
A1. Titoli di debito	84.605.753	85,310%		
A1.1 Titoli di Stato	45.052.533	45,427%		
A1.2 Altri	39.553.220	39,883%		
A2. Titoli di capitale	9.999.769	10,083%		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.618.223	2,640%		
F1. Liquidità disponibile	2.283.352	2,302%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	334.871	0,338%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.950.493	1,967%		
G1. Ratei attivi	463.808	0,468%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.486.685	1,499%		
TOTALE ATTIVITA'	99.174.238	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	24.770	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	24.770	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	69.895	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.592	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.303	
TOTALE PASSIVITA'	94.665	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	99.079.573	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	99.079.573	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.004.327,532	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,953	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	20.074.747,558
Quote rimborsate	70.420,026

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.007.312			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.706			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.959			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	747			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.047.038			
A3.1 Titoli di debito	-1.971.764			
A3.2 Titoli di capitale	-75.274			
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.020.020			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-1.007.312		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-338			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-338			
E3.1	Risultati realizzati	14.446			
E3.2	Risultati non realizzati	-14.784			
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.007.650		
G.	ONERI FINANZIARI				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.007.650		
H.	ONERI DI GESTIONE	-107.408			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-33.042			
	Provvigioni di gestione Classe A	-33.042			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.136			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-8.294			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.068			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-43.476			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-14.392			
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	172.769			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	172.767			
I2.	ALTRI RICAVI	2			
I3.	ALTRI ONERI				
	Risultato della gestione prima delle imposte		-942.289		
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		-942.289		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-942.289		

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,953	-	-
Performance netta dell'esercizio	Il fondo ha preso avvio in data 03/10/2022	-	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	-	-
Valore massimo della quota	5,000	-	-
Valore minimo della quota	4,953	-	-

(*) 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 obbligazionari internazionali, con focus su green bond e sustainability bond, emessi da Stati, aziende o organismi sovranazionali, e ai mercati azionari internazionali, con focus società che contribuiscono al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SGDs).

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 45,31%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	7.784.003	35.512.930	1.755.600	
- di altri enti pubblici		10.313.240		
- di banche		10.988.160		
- di altri		18.251.820		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	289.600	4.817.465	4.892.704	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.073.603	79.883.615	6.648.304	
- in percentuale del totale delle attività	8,141%	80,548%	6,704%	

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	8.073.603	79.295.164	7.236.755	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.073.603	79.295.164	7.236.755	
- in percentuale del totale delle attività	8,141%	79,955%	7,297%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		10.988.160	
Chimico e idrocarburi	2.012.033		
Comunicazioni	178.552		
Diversi	2.008.343		
Elettronico	3.760.958		
Enti pubblici economici		10.313.240	
Finanziario	409.668		
Immobiliare - Edilizio	209.885		
Meccanico - Automobilistico	1.312.803		
Minerario e Metallurgico	107.527		
Sovranazionali		15.793.890	
Titoli di Stato		45.052.533	
Trasporti		2.457.930	
Totali	9.999.769	84.605.753	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	86.577.516	
- titoli di Stato	46.291.046	
- altri	40.286.470	
Titoli di capitale	10.075.043	
Parti di OICR		
Totale	96.652.559	

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	7.784.003		76.821.750
Totale	7.784.003		76.821.750

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.916.052
- Liquidità disponibile in divise estere	367.300
Totale	2.283.352
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	334.871
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	334.871
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	2.618.223

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	463.808
Rateo su titoli stato quotati	193.201
Rateo su obbligazioni quotate	97.840
Rateo interessi attivi di c/c	172.767
Risparmio d'imposta	
Altre	1.486.685
Liquidità da ricevere su dividendi	747
Risconto commissioni di collocamento	1.485.938
Totale	1.950.493

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	10.000.000	9.437.700	9,516%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.057.900	8,125%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	6.000.000	5.196.540	5,240%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	EUR	10.000.000	5.099.500	5,142%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	5.000.000	4.853.184	4,894%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	5.000.000	4.776.800	4,817%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	5.000.000	4.422.800	4,460%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	5.000.000	4.196.300	4,231%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	5.000.000	4.153.650	4,188%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	5.000.000	4.070.750	4,105%
ITALY BOTS 0% 22-13/10/2023	EUR	3.000.000	2.930.819	2,955%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	3.000.000	2.791.530	2,815%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	3.000.000	2.695.200	2,718%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	EUR	3.000.000	2.569.560	2,591%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	3.000.000	2.457.930	2,478%
ADIF ALTA VELOC 0.55% 20-30/04/2030	EUR	3.000.000	2.383.560	2,403%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	3.000.000	2.333.370	2,353%
ADIF ALTA VELOC 3.5% 22-30/07/2029	EUR	2.000.000	1.957.820	1,974%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.784.820	1,800%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.755.600	1,770%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.749.800	1,764%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	2.000.000	1.736.200	1,751%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.667.320	1,681%
KFW 0% 21-15/09/2031	EUR	2.000.000	1.527.100	1,540%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	5.000	416.900	0,420%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	5.400	401.934	0,405%
ANDRITZ AG	EUR	7.500	401.625	0,405%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	16.000	384.000	0,387%
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	10.400	363.272	0,366%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.700	352.944	0,356%
ABB LTD-REG	CHF	10.600	301.216	0,304%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	6.300	298.122	0,301%
ERG SPA	EUR	10.000	289.600	0,292%
ASML HOLDING NV	EUR	540	272.052	0,274%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	10.000	271.769	0,274%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	7.800	269.568	0,272%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	13.000	267.540	0,270%
SAP SE	EUR	2.660	256.397	0,259%
ORSTED A/S	DKK	2.750	233.455	0,235%
IBERDROLA SA	EUR	21.000	229.530	0,231%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.500	220.492	0,222%
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.600	211.840	0,214%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1.340	211.048	0,213%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1.500	210.330	0,212%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	3.500	209.885	0,212%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	10.000	208.480	0,210%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.340	207.444	0,209%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	780	207.028	0,209%
MASTERCARD INC - A	USD	630	205.266	0,207%
SSE PLC	GBP	10.600	204.533	0,206%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	401.625		
Belgio		4.153.650	
Canada		1.755.600	
Danimarca	803.346		
Finlandia	363.272		
Francia	948.784	2.457.930	
Germania	673.297	35.916.630	
Gran Bretagna	606.467		
Irlanda	648.133	4.422.800	
Israele	207.028		
Italia	289.600	7.784.003	
Olanda	272.052		
Sovranazionali		15.793.890	
Spagna	497.070	12.321.250	
Stati Uniti	3.987.879		
Svizzera	301.216		
Totali	9.999.769	84.605.753	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		24.770
Rimborsi	02/01/23	24.770
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		24.770

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-52.592
Rateo passivo depositario	-3.922
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.877
Rateo passivo stampa prospetti	-1.849
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-33.042
Rateo passivo calcolo quota	-2.902
Debiti di imposta	
Altre	-17.303
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-17.303
Totale	-69.895

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	100.373.738		
- sottoscrizioni singole	64.668.568		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	35.705.170		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	351.876		
- riscatti	351.876		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	942.289		
Patrimonio netto a fine periodo	99.079.573		
Numero totale quote in circolazione	20.004.327,532		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati		#DIV/0!	#DIV/0!
Numero quote detenute da soggetti non residenti	28.989,524		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,145%	#DIV/0!	#DIV/0!

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	21.217.815	21,415%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	301.216		206.393	507.609			
Corona Danese	803.346		16.543	819.889			
Euro	88.321.022		4.200.668	92.521.690		94.665	94.665
Sterlina Inglese	606.467		67.911	674.378			
Dollaro USA	4.573.471		77.201	4.650.672			
Totale	94.605.522		4.568.716	99.174.238		94.665	94.665

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			-1.971.764	
2. Titoli di capitale			-75.274	-22.145
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.020.020			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	14.446	-14.784

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	33	0,046%			32	0,045%		
provvigioni di base	33	0,046%			32	0,045%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	6	0,008%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	8	0,011%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,015%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	17 17	0,024% 0,024%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	14	0,020%			14	0,020%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	91	0,127%			46	0,065%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	5 5		0,050% 0,050%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	10	0,014%						
TOTALE SPESE	106	0,148%			47	0,066%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	172.767
Interessi su disponibilità liquide c/c	172.767
Altri ricavi	2
Arrotondamenti	2
Altri oneri	
Totale	172.769

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	96.652.559
- Vendite	0
Totale compravendite	96.652.559
- Sottoscrizioni	100.373.738
- Rimborsi	351.876
Totale raccolta	100.725.614
Totale	-4.073.055
Patrimonio medio	71.745.228
Turnover portafoglio	-5,677%

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			5.383		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Green Trends

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Green Trends”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green Trends” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green Trends" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green Trends" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green Trends" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha registrato una performance negativa a causa dell'andamento dei mercati obbligazionari di riferimento, in particolare dei governativi. In termini relativi, la performance realizzata è stata superiore rispetto al parametro di riferimento, grazie al significativo sovrappeso su titoli industriali a brevissima scadenza meno esposti al rischio tasso e alla conseguente durata media finanziaria al di sotto del parametro di riferimento. All'interno dell'esposizione corporate si è dato spazio anche a debito subordinato finanziario ed industriale, oltre che a debito ad alto rendimento, tuttavia con il passare dei mesi il peso di questi ultimi è stato progressivamente ridotto. Per ciò che riguarda l'allocazione governativa, lungo tutto il corso dell'anno ha trovato spazio una significativa esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione. Di carattere residuale le posizioni su titoli governativi di mercati sviluppati extra euro nell'intento di beneficiare di extra rendimento e di potenziali apprezzamenti valutari.

PROSPETTIVE

Nel 2023, si assisterà ad una moderazione delle politiche restrittive poste in essere dalle principali banche centrali. Il contesto del mercato dovrebbe essere dunque decisamente più favorevole rispetto al 2022, per cui la gestione manterrà sovraesposizione a titoli societari con un focus ancora più forte su titoli ad alta capitalizzazione ed alto merito creditizio. Saranno valutati anche eventuali incrementi delle esposizioni a titoli governativi extra euro per beneficiare di rendimenti a scadenza più elevati rispetto al mercato di riferimento 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 54.957.098,90. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE AL 30/12/2022** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	330.837.446	99,047%	393.684.163	96,966%
A1. Titoli di debito	330.837.446	99,047%	393.684.163	96,966%
A1.1 Titoli di Stato	83.704.231	25,059%	109.321.110	26,926%
A1.2 Altri	247.133.215	73,988%	284.363.053	70,040%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	37.549	0,011%	155.845	0,038%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.255	0,001%	155.845	0,038%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	33.294	0,010%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.224.097	0,366%	10.910.983	2,687%
F1. Liquidità disponibile	1.220.506	0,365%	10.902.714	2,685%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.737.224	2,017%	9.194.789	2,265%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.733.633	-2,016%	-9.186.520	-2,263%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.924.062	0,576%	1.255.807	0,309%
G1. Ratei attivi	1.592.709	0,477%	1.255.807	0,309%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	331.353	0,099%		
TOTALE ATTIVITA'	334.023.154	100,000%	406.006.798	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	87.791	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	33.572	31.488
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	33.572	31.488
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	275.145	199.802
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	275.145	199.802
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	774.203	567.643
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	718.940	478.226
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55.263	89.417
TOTALE PASSIVITA'	1.170.711	798.933
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	332.852.443	405.207.865
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	288.798.471	351.489.813
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	33.870.515,463	39.294.111,971
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,527	8,945
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	44.053.972	53.718.052
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	9.076.505,916	10.633.822,775
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,854	5,052

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.757.165,140
Quote rimborsate	9.180.761,648
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.230.555,190
Quote rimborsate	2.787.872,049

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE AL 30/12/2022** **SEZIONE REDDITUALE**

		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-13.298.773		3.822.668	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.094.569		3.645.019	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.094.569		3.645.019	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.422.758		450.842	
A2.1	Titoli di debito	-2.422.758		450.842	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-15.927.324		-748.065	
A3.1	Titoli di debito	-15.927.324		-748.065	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	956.740		474.872	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-13.298.773		3.822.668
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	71.817		-156.606	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	41.430		-1.571.620	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	41.430		-1.571.620	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	30.387		1.415.014	
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati	30.387		1.415.014	

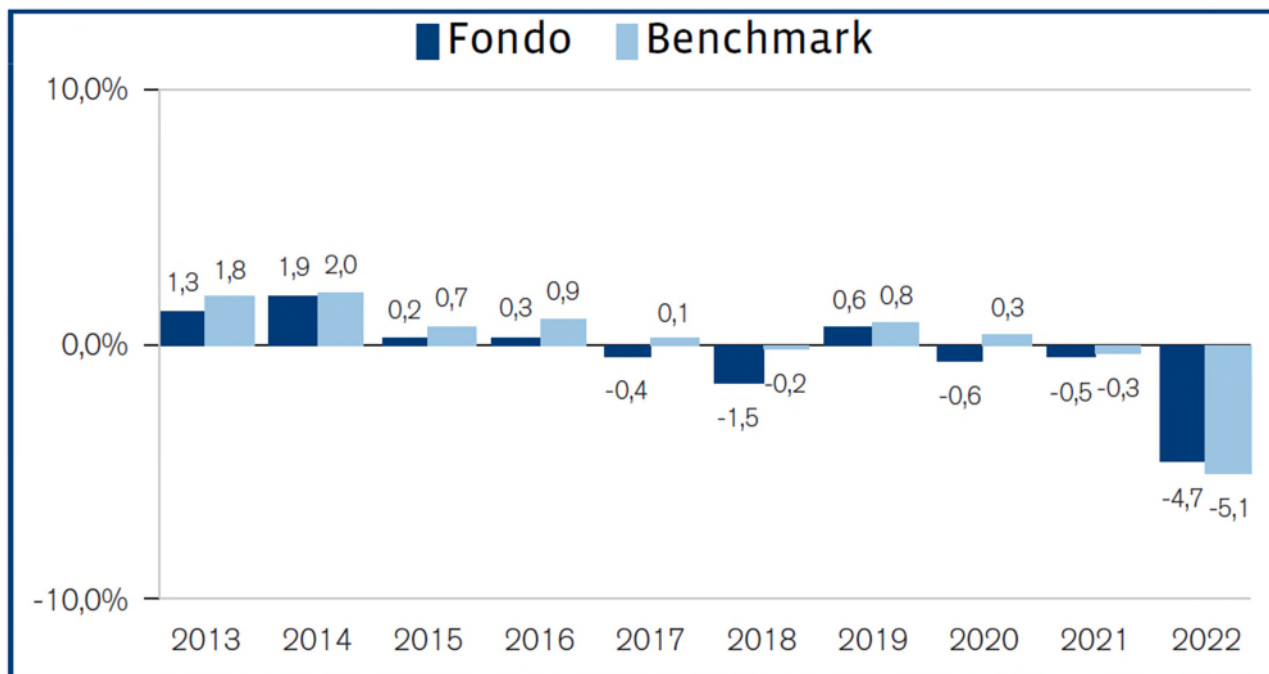
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-86.268		-695.090	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	36.740		-832.584	
E1.1	Risultati realizzati	-294.613		-778.951	
E1.2	Risultati non realizzati	331.353		-53.633	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-4.859			
E2.1	Risultati realizzati	-4.859			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-118.149		137.494	
E3.1	Risultati realizzati	-68.466		46.353	
E3.2	Risultati non realizzati	-49.683		91.141	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-13.313.224		2.970.972
G.	ONERI FINANZIARI	-56.914		-18.737	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-56.914		-18.737	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-13.370.138		2.952.235
H.	ONERI DI GESTIONE	-3.980.761		-4.476.949	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.597.973		-3.997.751	
	Commissioni di performance Classe A	-287.663			
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.162.350		-3.842.433	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-147.960		-155.318	
	Provvigioni di gestione SGR				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-142.224		-174.406	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-175.208		-206.349	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.408		-54	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-52.948		-98.389	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	-26.947		-71.778	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.756			
I2.	ALTRI RICAVI	79		15	
I3.	ALTRI ONERI	-31.782		-71.793	
	Risultato della gestione prima delle imposte		-17.377.846		-1.596.492
L.	IMPOSTE	-20.478		-20.283	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE	-20.478		-20.283	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe A	-17.717		-17.883	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe Z	-2.761		-2.400	
	Utile/perdita dell'esercizio		-17.398.324		-1.616.775
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-15.387.592		-1.720.510
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		-2.010.732		103.735

NOTA INTEGRATIVA

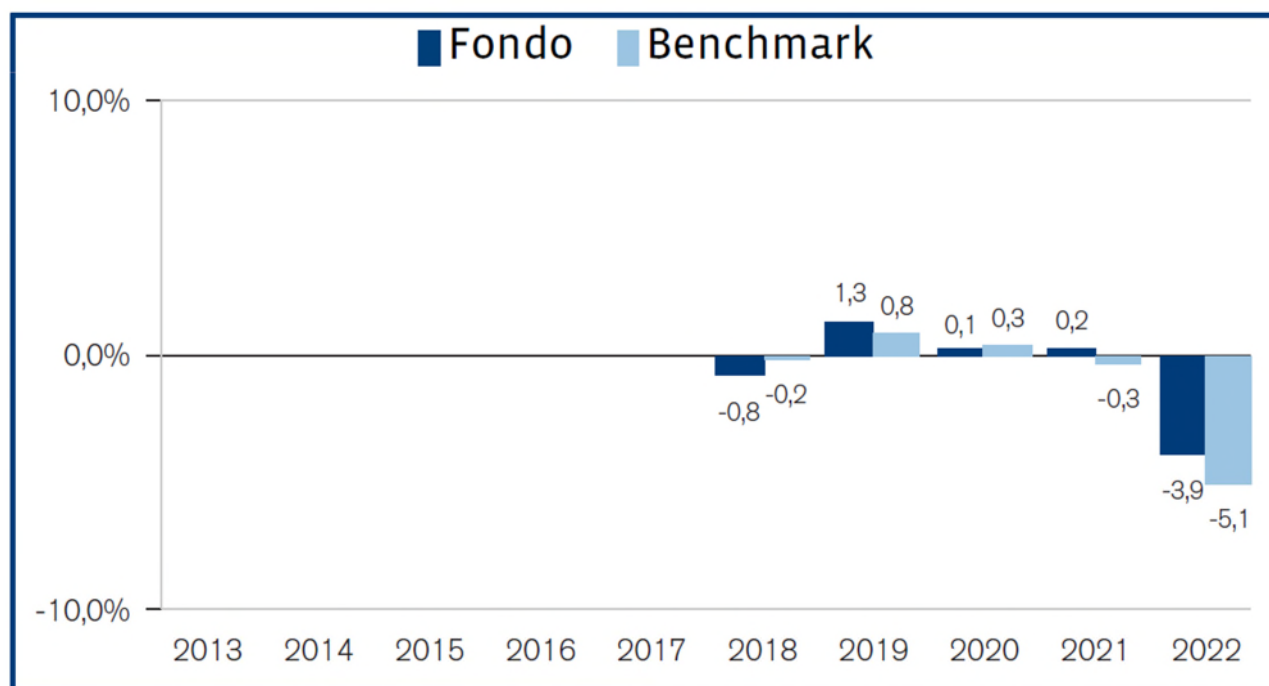
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark

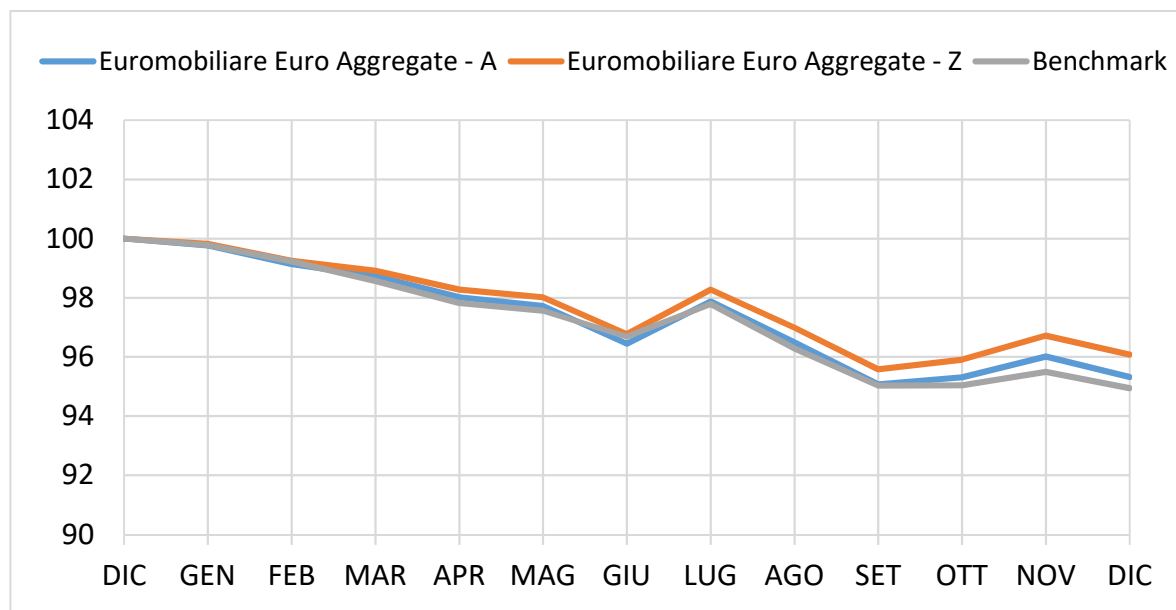
Classe A



Classe Z



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,945	8,988	9,044
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,527	8,945	8,988
Performance netta dell'esercizio	-4,67%	-0,48%	-0,62%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-5,05%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,946	9,002	9,053
Valore minimo della quota	8,472	8,943	8,699

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,052	5,041	5,037
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,854	5,052	5,041
Performance netta dell'esercizio	-3,92%	0,22%	0,08%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-5,05%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,053	5,068	5,046
Valore minimo della quota	4,812	5,043	4,852

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi 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 il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 47,66%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	50.858.326	25.824.561	7.021.344	
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.447.620	23.172.080	11.943.521	
- di altri	10.683.724	166.996.432	27.809.755	80.083
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	67.989.670	215.993.073	46.774.620	80.083
- in percentuale del totale delle attività	20,355%	64,665%	14,003%	0,024%

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	67.989.670	215.993.073	46.774.620	80.083
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	67.989.670	215.993.073	46.774.620	80.083
- in percentuale del totale delle attività	20,355%	64,665%	14,003%	0,024%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		4.859.275	
Alimentare		23.367.004	
Assicurativo		2.955.530	
Bancario		41.563.221	
Chimico e idrocarburi		9.801.520	
Comunicazioni		12.031.089	
Diversi		13.485.982	
Elettronico		23.890.999	
Farmaceutico		35.531.203	
Finanziario		17.785.092	
Immobiliare - Edilizio		9.045.287	
Meccanico - Automobilistico		35.942.243	
Sovranazionali		10.787.965	
Tessile		567.060	
Titoli di Stato		83.704.231	
Trasporti		5.519.745	
Totali		330.837.446	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	131.132.260	168.925.722
- titoli di Stato	30.406.840	53.802.443
- altri	100.725.420	115.123.279
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	131.132.260	168.925.722

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese		900.357	1.714.419
Dollaro Canadese		5.306.926	
Dollaro USA	3.454.964	166.353	467.103
Euro	107.580.907	185.577.867	22.696.301
Sterlina Inglese	2.220.975	751.274	
Totale	113.256.846	192.702.777	24.877.823

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	4.255		33.294

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			37.549		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	270.000				

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

11.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	1.220.506
Totale	1.220.506
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	10.600
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	6.726.624
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	6.737.224
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	-6.726.624
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-7.009
Totale	-6.733.633
Totale posizione netta di Liquidità	1.224.097

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.592.709
Rateo su titoli stato quotati	286.676
Rateo su obbligazioni quotate	1.301.277
Rateo interessi attivi di c/c	4.756
Risparmio d'imposta	
Altre	331.353
Rateo plusvalenza forward da cambio	331.353
Totale	1.924.062

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	20.000.000	19.693.991	5,896%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	14.341.650	14.219.459	4,257%
ITALY BTPS 0% 21-15/04/2024	EUR	10.000.000	9.600.800	2,874%
FRANCE O.A.T. I/L 0.25% 13-25/07/2024	EUR	6.117.450	6.159.477	1,844%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	6.000.000	5.867.700	1,757%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	6.000.000	5.440.440	1,629%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	5.750.000	5.336.747	1,598%
CANADA-GOVT 1.5% 19-01/09/2024	CAD	8.000.000	5.306.926	1,589%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	5.000.000	4.833.500	1,447%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.947.680	1,182%
OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	EUR	4.000.000	3.901.360	1,168%
EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	4.000.000	3.793.480	1,136%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.745.200	1,121%
VOLKSWAGEN FIN 0% 21-12/02/2025	EUR	4.000.000	3.665.040	1,097%
OESTER KONTROLLBK 1.5% 22-13/07/2027	EUR	3.900.000	3.631.446	1,087%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.500.000	3.369.479	1,009%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	3.600.000	3.278.016	0,981%
VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	3.200.000	3.192.832	0,956%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	2.972.250	0,890%
NESTLE FIN INTL 3% 22-15/03/2028	EUR	3.000.000	2.956.230	0,885%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.948.460	0,883%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	3.000.000	2.938.170	0,880%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	3.000.000	2.913.150	0,872%
EFSS 2.375% 22-11/04/2028	EUR	3.000.000	2.892.270	0,866%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.852.010	0,854%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.721.600	0,815%
RCI BANQUE 0.75% 19-10/04/2023	EUR	2.700.000	2.687.391	0,805%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	2.720.000	2.686.245	0,804%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	2.800.000	2.672.740	0,800%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	3.000.000	2.661.120	0,797%
SIEMENS FINAN 2.25% 22-10/03/2025	EUR	2.700.000	2.642.598	0,791%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	2.750.000	2.551.309	0,764%
ELECTROLUX AB 4.125% 22-05/10/2026	EUR	2.500.000	2.518.475	0,754%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.600.000	2.501.668	0,749%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	2.500.000	2.494.425	0,747%
BLACKSTONE PROP 0.125% 21-20/10/2023	EUR	2.600.000	2.476.058	0,741%
BECTON DICKINSON 0% 21-13/08/2023	EUR	2.500.000	2.454.200	0,735%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.452.800	0,734%
CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.500.000	2.439.800	0,730%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	2.500.000	2.416.900	0,724%
CIE DE ST GOBAIN 1.625% 22-10/08/2025	EUR	2.500.000	2.375.275	0,711%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-28/05/2026	EUR	2.700.000	2.373.840	0,711%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	2.500.000	2.345.600	0,702%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.302.600	0,689%
ROYAL SCHIPHOL 0% 21-22/04/2025	EUR	2.500.000	2.280.975	0,683%
BARCLAYS PLC 17-31/12/2049	GBP	2.000.000	2.220.975	0,665%
CORP ANDINA FOM 0.25% 21-04/02/2026	EUR	2.500.000	2.215.775	0,663%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.189.137	0,655%
RYANAIR 1.125% 15-10/03/2023	EUR	2.000.000	1.990.340	0,596%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	2.000.000	1.963.160	0,588%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.948.540	0,583%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	2.000.000	1.947.900	0,583%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.944.380	0,582%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.907.900	0,571%
ESM 0% 20-16/12/2024	EUR	2.000.000	1.886.440	0,565%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.885.160	0,564%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	2.000.000	1.874.600	0,561%
TRATON FINANCE 0.125% 21-24/03/2025	EUR	2.000.000	1.821.220	0,545%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	EUR	2.000.000	1.814.920	0,543%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.811.540	0,542%
VOLVO TREAS AB 2.625% 22-20/02/2026	EUR	1.875.000	1.809.900	0,542%
ARVAL SERVICE 0% 21-01/10/2025	EUR	2.000.000	1.801.320	0,539%
RWE A 2.5% 22-24/08/2025	EUR	1.840.000	1.785.334	0,534%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.800.000	1.767.834	0,529%

VOLKSWAGEN INTFN 3.125% 22-28/03/2025	EUR	1.800.000	1.761.174	0,527%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	19.000.000	1.714.419	0,513%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.708.040	0,511%
BASF SE 0.101% 20-05/06/2023	EUR	1.700.000	1.683.714	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		1.168.762	
Austria		7.446.166	
Belgio		2.447.820	
Canada		5.306.926	
Danimarca		2.308.621	
Finlandia		4.979.118	
Francia		46.085.170	
Germania		60.925.016	
Giappone		3.328.906	
Gran Bretagna		11.534.130	
Irlanda		5.752.431	
Italia		67.989.671	
Lussemburgo		21.489.237	
Norvegia		1.714.419	
Olanda		38.365.468	
Panama		80.083	
Sovranazionali		7.895.695	
Spagna		7.694.196	
Stati Uniti		21.953.889	
Svezia		10.604.133	
Svizzera		1.767.589	
Totali		330.837.446	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

	Importo
Finanziamenti ricevuti	87.791
- Finanziamenti ricevuti in euro	87.791
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	87.791

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		33.572

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			33.572		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		275.145
Rimborsi	02/01/23	157.858
Rimborsi	03/01/23	117.287
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		275.145

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-718.940
Rateo passivo depositario	-13.607
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.169
Rateo passivo stampa prospetti	-146.028
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-287.663
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-239.395
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-11.012
Rateo passivo calcolo quota	-10.066
Debiti di imposta	
Altre	-55.263
Rateo interessi passivi su c/c	-49.637
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-5.626
Totale	-774.203

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	351.489.813	414.810.465	490.295.049
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	32.663.058	46.645.954	57.711.112
- sottoscrizioni singole	17.939.533	28.277.749	29.456.914
- piani di accumulo	9.583.058	11.393.855	13.855.821
- <i>switch</i> in entrata	5.140.467	6.974.350	14.398.377
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	79.966.808	108.246.096	129.990.294
- riscatti	60.197.769	72.570.466	85.438.172
- piani di rimborso	3.449.262	3.016.770	2.956.086
- <i>switch</i> in uscita	16.319.777	32.658.860	41.596.036
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	15.387.592	1.720.510	3.205.402
Patrimonio netto a fine periodo	288.798.471	351.489.813	414.810.465
Numero totale quote in circolazione	33.870.515,463	39.294.111,971	46.149.333,802
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.024.068,482	1.005.546,516	1.549.643,618
% Quote detenute da investitori qualificati	3,023%	2,559%	3,358%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	172.992,817	196.314,288	227.622,142
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,511%	0,500%	0,493%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	53.718.052	51.786.120	92.325.432
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	6.123.929	14.888.013	13.633.674
- sottoscrizioni singole	6.123.929	14.888.013	13.633.674
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		103.735	
Decrementi :			
a) rimborsi:	13.777.277	13.059.816	54.117.834
- riscatti	13.777.277	13.059.816	54.117.834
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.010.732		55.152
Patrimonio netto a fine periodo	44.053.972	53.718.052	51.786.120
Numero totale quote in circolazione	9.076.505,916	10.633.822,775	10.273.348,807
Numero quote detenute da investitori qualificati	9.076.505,916	10.633.822,775	10.273.348,807
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	927.070	0,279%
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	10.063.810	3,024%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	315.892.625		8.549.999	324.442.624	87.791	1.037.815	1.125.606
Dollaro Australiano			226.851	226.851			
Dollaro Canadese	5.306.926		-4.399.682	907.244		15.325	15.325
Sterlina Inglese	2.972.249		-2.084.004	888.245		29.315	29.315
Corona Norvegese	2.614.775		181.067	2.795.842			
Corona Svedese			56.806	56.806			
Dollaro USA	4.088.420		617.122	4.705.542		465	465
Totale	330.874.995		3.148.159	334.023.154	87.791	1.082.920	1.170.711

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	-2.422.758	363.516	-15.927.324	-129.013
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	817.858			
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>	138.882		41.430	30.387

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-188.869	331.353
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	-105.744	
- <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	-4.859	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-68.466	-49.683

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-11.809
- c/c denominato in divise estere	-45.105
Totale	-56.914

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	3.162	1,000%			143	0,045%		
1) Provvigioni di gestione	Z	148	0,300%						
provvigioni di base	A	3.162	1,000%			143	0,045%		
provvigioni di base	Z	148	0,300%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	123	0,039%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	19	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	152	0,048%						
4) Compenso del depositario	Z	24	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	1	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	2	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	34	0,011%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	5	0,010%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
altre	A	32	0,010%						
altre	Z	5	0,010%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	3.490	1,104%			143	0,045%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	199	0,404%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)									
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	288	0,091%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		5		0,002%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		5		0,002%					
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		57			3,324%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	18	0,006%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	3	0,006%						
TOTALE SPESE		4.060	1,111%			143	0,039%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-287.663
Totale	-287.663

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-287.663
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,10%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	-5,006%	-4,509%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.756
Interessi su disponibilità liquide c/c	4.756
Altri ricavi	79
Proventi conti derivati	11
Penali positive CSDR	68
Altri oneri	-31.782
Sopravvenienze passive	-530
Commissioni deposito cash	-9.361
Oneri conti derivati	-21.887
Altri oneri diversi	-3
Arrotondamenti	-1
Totale	-26.947

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-20.478
Imposta titoli tassati	-20.478
Totale	-20.478

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	V	EUR	10

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	2.000.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	18.000.000	5
Compravendita a termine	V	CAD	24.500.000	4

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	CAD	6.000.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	131.132.260
- Vendite	168.925.722
Totale compravendite	300.057.982
- Sottoscrizioni	38.786.987
- Rimborsi	93.744.085
Totale raccolta	132.531.072
Totale	167.526.910
Patrimonio medio	365.356.692
Turnover portafoglio	45,853%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			4.920		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Euro Aggregate”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Aggregate” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

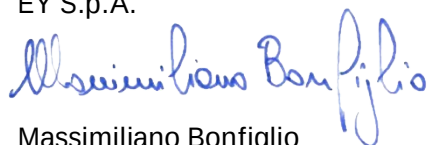
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE REDDITO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato una performance negativa a causa dell'andamento dei mercati obbligazionari penalizzati dall'adozione di politiche monetarie restrittive da parte delle banche centrali volte a contrastare l'incremento dell'inflazione.

Nella prima parte dell'anno, in conseguenza di tale dinamica, il fondo è stato caratterizzato da un sottopeso di duration e da posizioni volte a beneficiare dell'appiattimento delle curve dei rendimenti. Successivamente, in seguito alle aspettative di rallentamento della crescita economica derivanti anche dal delicato contesto geopolitico, il posizionamento di duration è stato portato in sovrappeso. Infine, nell'ultima parte dell'anno si è deciso di mantenere la durata media finanziaria di portafoglio pressoché in linea con il parametro di riferimento.

Per quanto attiene l'allocatione geografica e il posizionamento sulla curva dei rendimenti, sono state privilegiate scadenze più lunghe e meno vulnerabili alla salita dei tassi e, nella seconda metà dell'anno l'esposizione a titoli governativi statunitensi.

Le scelte attive di gestione hanno consentito di ottenere una performance, seppur sensibilmente negativa, superiore al parametro di riferimento.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, le politiche adottate dalle banche centrali potrebbero rallentare la congiuntura macroeconomica e, con essa, le aspettative di inflazione. Il contesto dei mercati obbligazionari dovrebbe essere dunque più favorevole rispetto al 2022, con le curve dei rendimenti che potrebbero controbilanciare parte del movimento dell'anno trascorso, irripidendosi. Nella prima parte dell'anno, attendendo una sovraperformance dei titoli governativi statunitensi rispetto a quelli europei, si manterranno posizioni tattiche sul Treasury.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 4.553.044. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	71.970.325	95,721%	90.869.956	95,419%
A1. Titoli di debito	71.970.325	95,721%	90.869.956	95,419%
A1.1 Titoli di Stato	46.699.244	62,110%	61.271.670	64,339%
A1.2 Altri	25.271.081	33,611%	29.598.286	31,080%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	99.848	0,133%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	99.848	0,133%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.804.334	3,729%	4.091.997	4,297%
F1. Liquidità disponibile	2.598.518	3,456%	4.022.266	4,224%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	355.901	0,473%	81.387	0,085%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-150.085	-0,200%	-11.656	-0,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	313.273	0,417%	270.287	0,284%
G1. Ratei attivi	313.273	0,417%	270.287	0,284%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	75.187.780	100,000%	95.232.240	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		820.422
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	63.539	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	63.539	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	35.689	40.394
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	35.689	40.394
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	247.286	127.419
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	240.369	113.978
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.917	13.441
TOTALE PASSIVITA'	346.514	988.235
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	74.841.266	94.244.005
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	74.841.266	94.244.005
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.429.753,692	4.663.735,120
Valore unitario delle quote CLASSE A	16,895	20,208

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	948.801,864
Quote rimborsate	1.182.783,292

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

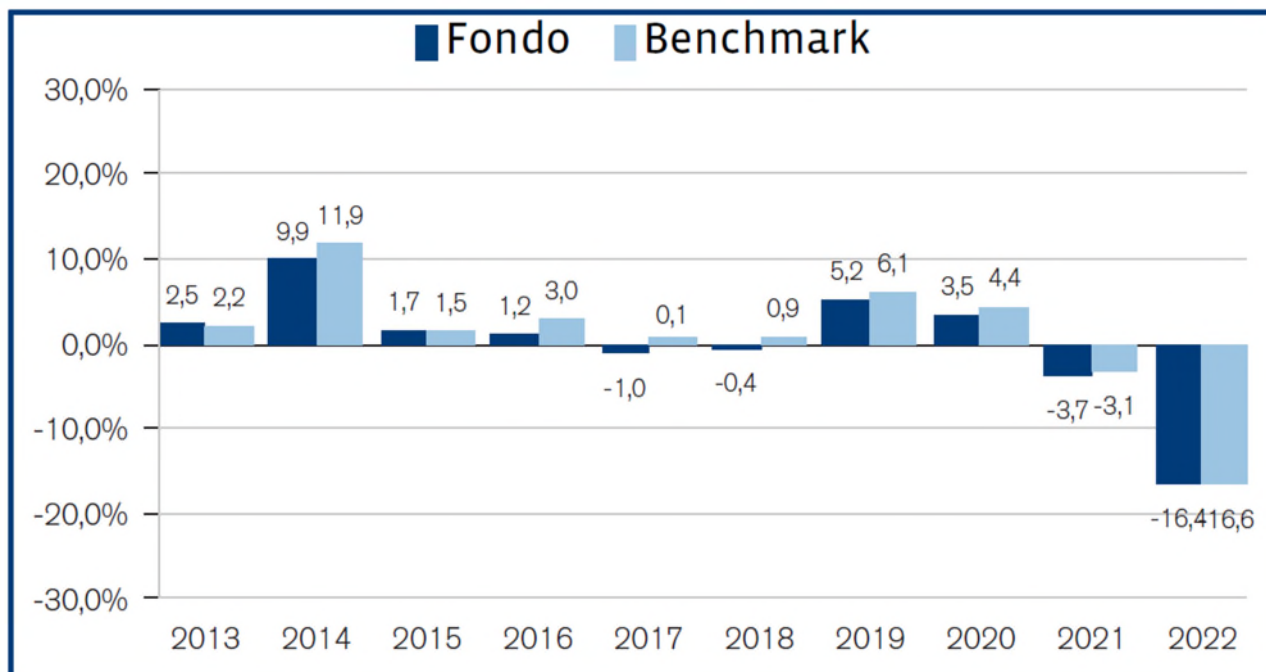
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-12.792.519		-3.181.400	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	797.088		1.086.745	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	797.088		1.086.745	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.398.070		-1.067.500	
A2.1 Titoli di debito	-1.398.070		-1.067.500	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-18.923.443		-4.531.976	
A3.1 Titoli di debito	-18.923.443		-4.531.976	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.731.906		1.331.331	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-12.792.519		-3.181.400
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-1.051.284		172.097	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.051.284		172.097	
C1.1 Su strumenti quotati	-1.051.284		172.097	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	109.219		-96.904	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	8.361		-97.104	
E1.1 Risultati realizzati	8.361		-97.104	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	100.858		200	
E3.1 Risultati realizzati	-4.941		-14.214	
E3.2 Risultati non realizzati	105.799		14.414	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-13.734.584		-3.106.207
G. ONERI FINANZIARI	-5.277		-10.108	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.277		-10.108	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-13.739.861		-3.116.315
H. ONERI DI GESTIONE	-1.091.912		-1.296.253	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-954.280		-1.155.976	
Commissioni di performance Classe A	-138.247			
Provvigioni di gestione Classe A	-816.033		-1.155.976	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-31.750		-46.239	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-39.111		-54.708	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.352		-17	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-60.419		-39.313	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-17.481		-29.150	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.492			
I2. ALTRI RICAVI	126		10	
I3. ALTRI ONERI	-21.099		-29.160	
Risultato della gestione prima delle imposte		-14.849.254		-4.441.718
L. IMPOSTE	-441			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-441			
Utile/perdita dell'esercizio		-14.849.695		-4.441.718
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-14.849.695		-4.441.718

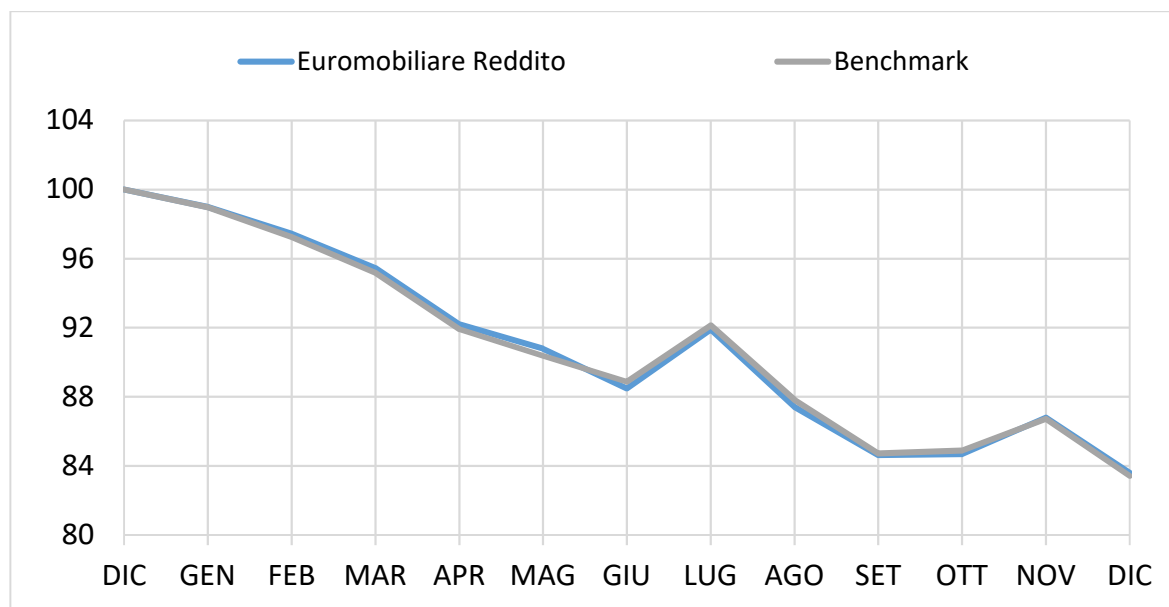
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	20,208	20,976	20,271
Valore quota alla fine dell'esercizio	16,895	20,208	20,976
Performance netta dell'esercizio	-16,39%	-3,66%	3,48%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-16,57%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	20,155	21,003	21,024
Valore minimo della quota	16,797	20,208	19,709

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi, corporate e azionari, in prevalenza dell'area Euro, con uso di derivati a copertura del rischio tasso.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 21,99%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	16.548.569	29.032.463	1.118.212	
- di altri enti pubblici		1.247.300		
- di banche	254.495	4.556.487	71.093	
- di altri	94.181	18.440.919	606.606	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	16.897.245	53.277.169	1.795.911	
- in percentuale del totale delle attività	22,473%	70,859%	2,389%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	16.897.245	53.277.169	1.795.911	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	16.897.245	53.277.169	1.795.911	
- in percentuale del totale delle attività	22,473%	70,859%	2,389%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		1.110.164	
Assicurativo		241.953	
Bancario		4.882.075	
Chimico e idrocarburi		420.290	
Comunicazioni		908.310	
Elettronico		1.344.568	
Enti pubblici economici		1.247.300	
Farmaceutico		3.322.136	
Meccanico - Automobilistico		1.289.038	
Sovranazionali		10.232.898	
Titoli di Stato		46.699.244	
Trasporti		272.349	
Totali		71.970.325	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	37.233.030	35.320.231
- titoli di Stato	23.736.079	22.421.163
- altri	13.496.951	12.899.068
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	37.233.030	35.320.231

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	388.259	275.248	
Dollaro USA			71.093
Euro	10.419.474	8.788.468	52.027.783
Totale	10.807.733	9.063.716	52.098.876

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		99.848	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			99.848		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.797.029
- Liquidità disponibile in divise estere	801.489
Totale	2.598.518
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	353.925
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	1.976
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	355.901
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-143.750
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-5.197
- 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	-1.138
Totale	-150.085
Totale posizione netta di Liquidità	2.804.334

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	313.273
Rateo su titoli stato quotati	221.464
Rateo su obbligazioni quotate	88.317
Rateo interessi attivi di c/c	3.492
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	313.273

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	10.000.000	8.728.200	11,609%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	9.750.000	7.041.352	9,365%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	4.000.000	3.911.300	5,202%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	3.000.000	2.450.160	3,259%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.357.140	3,135%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	2.000.000	1.971.660	2,622%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	3.250.000	1.754.382	2,333%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.900.000	1.675.382	2,228%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	1.600.000	1.433.232	1,906%
EFSF 0% 20-13/10/2027	EUR	1.600.000	1.384.992	1,842%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.350.450	1,796%
EFSF 0% 19-19/04/2024	EUR	1.400.000	1.348.298	1,793%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	3.500.000	1.283.135	1,707%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	1.450.000	1.214.679	1,616%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	1.800.000	1.182.006	1,572%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.900.000	1.090.334	1,450%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.000.000	994.870	1,323%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	986.650	1,312%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	EUR	1.002.050	974.714	1,296%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	972.510	1,293%
KFW 0% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	956.970	1,273%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	910.210	1,211%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	1.000.000	886.440	1,179%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	882.590	1,174%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	874.550	1,163%
EUROPEAN UNION 2.5% 22-04/10/2052	EUR	1.000.000	856.980	1,140%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	839.260	1,116%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	1.200.000	804.372	1,070%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	789.082	1,049%
BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	733.230	0,975%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	750.000	702.907	0,935%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	750.000	690.862	0,919%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.000.000	665.160	0,885%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	1.000.000	637.250	0,848%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	EUR	700.000	637.084	0,847%
BOOKING HLDS INC 4.75% 22-15/11/2034	EUR	600.000	606.606	0,807%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	EUR	1.100.000	601.678	0,800%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	582.140	0,774%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	600.000	544.674	0,724%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	540.810	0,719%
ESTONIA REP OF 4% 22-12/10/2032	EUR	500.000	509.595	0,678%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	500.000	495.430	0,659%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-12/07/2023	EUR	500.000	491.950	0,654%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	491.460	0,654%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	500.000	485.525	0,646%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	500.000	477.145	0,635%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	500.000	473.080	0,629%
EFSF 0% 21-20/01/2031	EUR	600.000	468.078	0,623%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	500.000	465.250	0,619%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	750.000	461.940	0,614%
ESM 0.75% 17-15/03/2027	EUR	500.000	455.390	0,606%
REP OF KOREA 0% 20-16/09/2025	EUR	500.000	454.705	0,605%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	500.000	453.865	0,604%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	500.000	444.435	0,591%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	439.970	0,585%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	900.000	421.623	0,561%
BASF SE 1.5% 22-17/03/2031	EUR	500.000	420.290	0,559%
NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	NOK	4.100.000	388.259	0,516%
EUROPEAN UNION 3% 22-04/03/2053	EUR	400.000	377.736	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.090.334	
Corea del Sud		454.705	
Danimarca		148.420	
Estonia		509.595	
Finlandia		368.872	
Francia		4.678.194	
Germania		26.486.691	
Grecia		36.663	
Irlanda		1.150.295	
Italia		16.897.245	
Lussemburgo		8.120.822	
Norvegia		663.507	
Olanda		2.468.802	
Slovenia		127.806	
Sovranazionali		4.708.570	
Spagna		3.382.105	
Stati Uniti		606.606	
Svizzera		71.093	
Totali		71.970.325	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	63.539	

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			63.539		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		35.689
Rimborsi	02/01/23	21.592
Rimborsi	03/01/23	14.097
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		35.689

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-240.369
Rateo passivo depositario	-3.096
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.506
Rateo passivo stampa prospetti	-26.401
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-138.247
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-62.828
Rateo passivo calcolo quota	-2.291
Debiti di imposta	
Altre	-6.917
Rateo interessi passivi su c/c	-3.998
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-2.919
Totale	-247.286

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	94.244.005	128.379.794	101.601.976
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	17.331.616	25.564.069	54.252.725
- sottoscrizioni singole	11.822.725	19.296.147	42.800.286
- piani di accumulo	2.723.991	3.385.936	3.385.940
- <i>switch</i> in entrata	2.784.900	2.881.986	8.066.499
b) risultato positivo della gestione			3.937.538
Decrementi :			
a) rimborsi:	21.884.660	55.258.140	31.412.445
- riscatti	16.130.930	33.968.649	21.860.486
- piani di rimborso	410.438	581.551	343.894
- <i>switch</i> in uscita	5.343.292	20.707.940	9.208.065
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	14.849.695	4.441.718	
Patrimonio netto a fine periodo	74.841.266	94.244.005	128.379.794
Numero totale quote in circolazione	4.429.753,692	4.663.735,120	6.120.426,492
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	22.807,507	25.627,467	34.546,303
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,515%	0,550%	0,564%

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	24.586.220	32,851%
- 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	38.489.640	51,428%
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	71.235.725		2.306.447	73.542.172		279.102	279.102
Sterlina Inglese			95.264	95.264		373	373
Yen Giapponese			40.451	40.451			
Corona Norvegese	663.507		14.236	677.743		140	140
Corona Svedese			244	244			
Dollaro USA	170.941		660.965	831.906		66.899	66.899
Totale	72.070.173		3.117.607	75.187.780		346.514	346.514

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	-1.398.070	-26.430	-18.923.443	-9.055
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	5.955.536		-1.097.784	
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>	818.588	-42.218	46.500	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	8.361	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-4.941	105.799

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.405
- c/c denominato in divise estere	-3.872
Totale	-5.277

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	816	1,001%			582	0,714%		
provvigioni di base	816	1,001%			582	0,714%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	32	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	39	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,011%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,011%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	7	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	911	1,117%			582	0,714%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	138	0,169%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	42		0,003%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	42		0,003%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			2,152%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,001%						
TOTALE SPESE	1.097	1,345%			582	0,714%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-138.247
Totale	-138.247

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-138.247
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,18%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	-16,334%	-15,420%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.492
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.492
Altri ricavi	126
Altri ricavi diversi	22
Penali positive CSDR	104
Altri oneri	-21.099
Sopravvenienze passive	-46
Commissioni deposito cash	-7.474
Oneri conti derivati	-13.542
Altri oneri diversi	-22
Penali negative CSDR	-15
Totale	-17.481

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-441
Imposta titoli tassati	-441
Totale	-441

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2023	V	USD	15
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2023	A	USD	30
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 08/03/2023	V	EUR	45
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2023	A	USD	10
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	A	EUR	25
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	V	EUR	45
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2023	V	EUR	20
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	60
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	V	EUR	20
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 24/02/2023	A	USD	95
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 24/02/2023	A	USD	60
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT US LONG BOND FUT (CBT) 24/02/2023 12	V	USD	30
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 24/02/2023 1	V	USD	20
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 24/02/2023 1	V	USD	15
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 24/02/2023	V	EUR	85
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 24/02/2023	V	EUR	40
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 27/01/2023	V	EUR	75
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 27/01/2023	V	EUR	60
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 27/01/2023	V	EUR	30
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 27/01/2023	V	EUR	20
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 27/01/2023	A	EUR	100
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ 2YR 6% 27/01/2023	V	EUR	250

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	37.233.030
- Vendite	35.320.231
Totale compravendite	72.553.261
- Sottoscrizioni	17.331.616
- Rimborsi	21.884.660
Totale raccolta	39.216.276
Totale	33.336.985
Patrimonio medio	81.550.109
Turnover portafoglio	40,879%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo Soggetti non appartenenti al gruppo			42.391		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Reddito

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Reddito”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Reddito” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

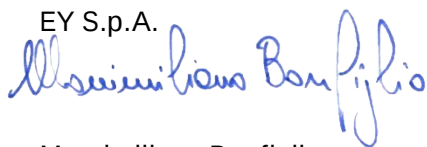
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha registrato un risultato negativo, riconducibile alle performance registrate sui mercati obbligazionari in seguito all'aumento generalizzato dei rendimenti. La crescita record dell'inflazione unita alla crisi energetica, gli eventi geopolitici in Ucraina, hanno costretto le banche centrali ad intervenire adottando politiche monetarie restrittive che hanno avuto ripercussioni su tutti i mercati, in un contesto economico in rallentamento. Il rialzo dei tassi, accompagnato da un significativo allargamento degli spread, ha pesato in maniera negativa su tutti i diversi comparti del reddito fisso.

In questo contesto il fondo ha realizzato una performance negativa ma superiore al parametro di riferimento grazie alle scelte attive. L'operatività dell'anno è stata svolta in maniera dinamica ed è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative che hanno comportato una composizione di portafoglio sistematicamente discostata da quella del benchmark in termini di allocazione generale e selezione di titoli.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa, che si presenta ancora discostata dal benchmark, potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici. L'attività di analisi e attenta selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

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 39.344.629. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	78.131.548	97,775%	105.923.479	83,513%
A1. Titoli di debito	78.131.548	97,775%	105.923.479	83,513%
A1.1 Titoli di Stato	468.701	0,587%	6.658.933	5,250%
A1.2 Altri	77.662.847	97,188%	99.264.546	78,263%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			3.444.356	2,716%
B1. Titoli di debito			3.444.356	2,716%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.134	0,016%	13.134	0,010%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,016%	13.134	0,010%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	597.664	0,748%	15.859.335	12,505%
F1. Liquidità disponibile	598.173	0,749%	15.861.210	12,506%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			8.110.715	6,395%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-509	-0,001%	-8.112.590	-6,396%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.167.331	1,461%	1.593.410	1,256%
G1. Ratei attivi	1.167.331	1,461%	1.574.620	1,241%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			18.790	0,015%
TOTALE ATTIVITA'	79.909.677	100,000%	126.833.714	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	45.293	107.661
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	45.293	107.661
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	244.366	133.793
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	249.168	118.664
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-4.802	15.129
TOTALE PASSIVITA'	289.659	241.454
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	79.620.018	126.592.260
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	79.620.018	126.592.260
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.963.557,117	23.511.967,791
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,988	5,384

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	139.451,443
Quote rimborsate	7.687.862,117

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

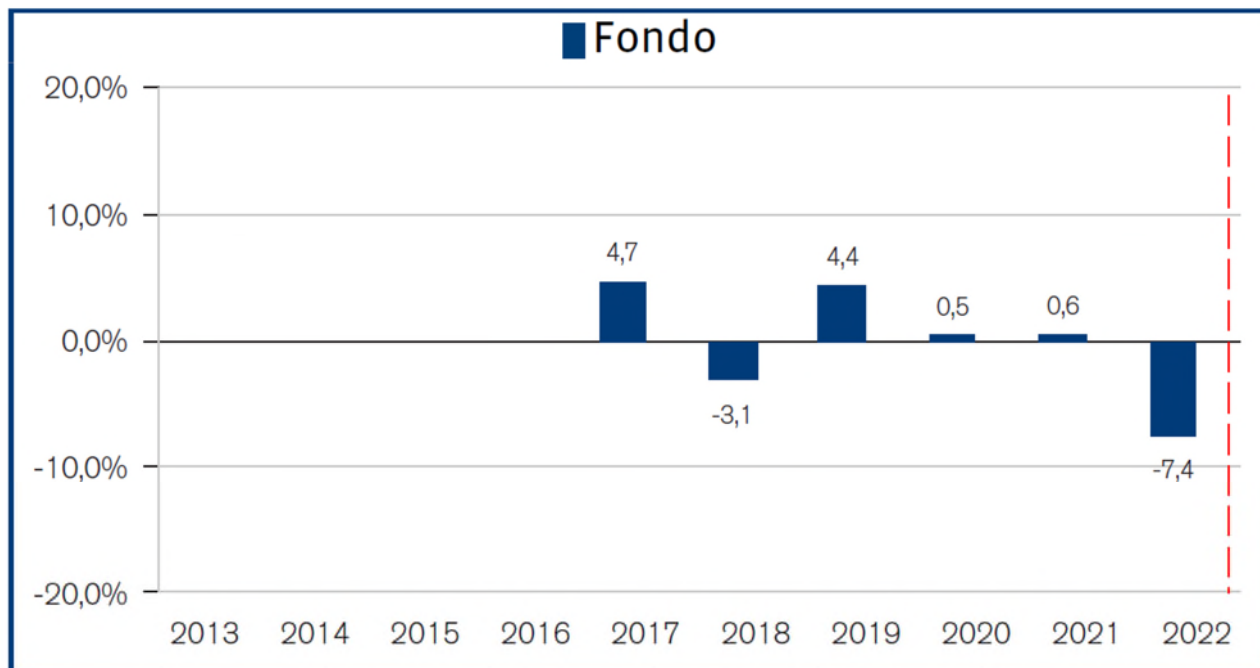
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.319.805		4.393.200	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.345.971		6.209.592	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.345.971		6.190.242	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR			19.350	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.473.110		-615.146	
A2.1	Titoli di debito	-2.473.110		-594.746	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			-20.400	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.192.666		-1.201.246	
A3.1	Titoli di debito	-7.192.666		-1.201.246	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-6.319.805		4.393.200
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.778		121.324	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	18.804		63.371	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.804		63.371	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-13.026			
B2.1	Titoli di debito	-13.026			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			57.953	
B3.1	Titoli di debito			57.953	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		5.778		121.324
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			3.166	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			3.166	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			3.166	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-52.544		-966.020	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-80.550		-1.212.185	
E1.1 Risultati realizzati	-80.550		-1.230.975	
E1.2 Risultati non realizzati			18.790	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	28.006		246.165	
E3.1 Risultati realizzati	-118.899		19.903	
E3.2 Risultati non realizzati	146.905		226.262	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-6.366.571		3.551.670
G. ONERI FINANZIARI	-1.350		-1.875	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.350		-1.875	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-6.367.921		3.549.795
H. ONERI DI GESTIONE	-1.216.496		-2.096.218	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.104.620		-1.885.244	
Commissioni di performance Classe A	-142.293			
Provvigioni di gestione Classe A	-962.327		-1.885.244	
Provvigioni di gestione SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-36.211		-77.150	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-44.499		-91.280	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.201		-23	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-25.965		-42.521	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-22.569		-61.576	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	999			
I2. ALTRI RICAVI	1.448		551	
I3. ALTRI ONERI	-25.016		-62.127	
Risultato della gestione prima delle imposte		-7.606.986		1.392.001
L. IMPOSTE	-20.627		-94.590	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-20.627		-94.590	
Utile/perdita dell'esercizio		-7.627.613		1.297.411
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-7.627.613		1.297.411

NOTA INTEGRATIVA

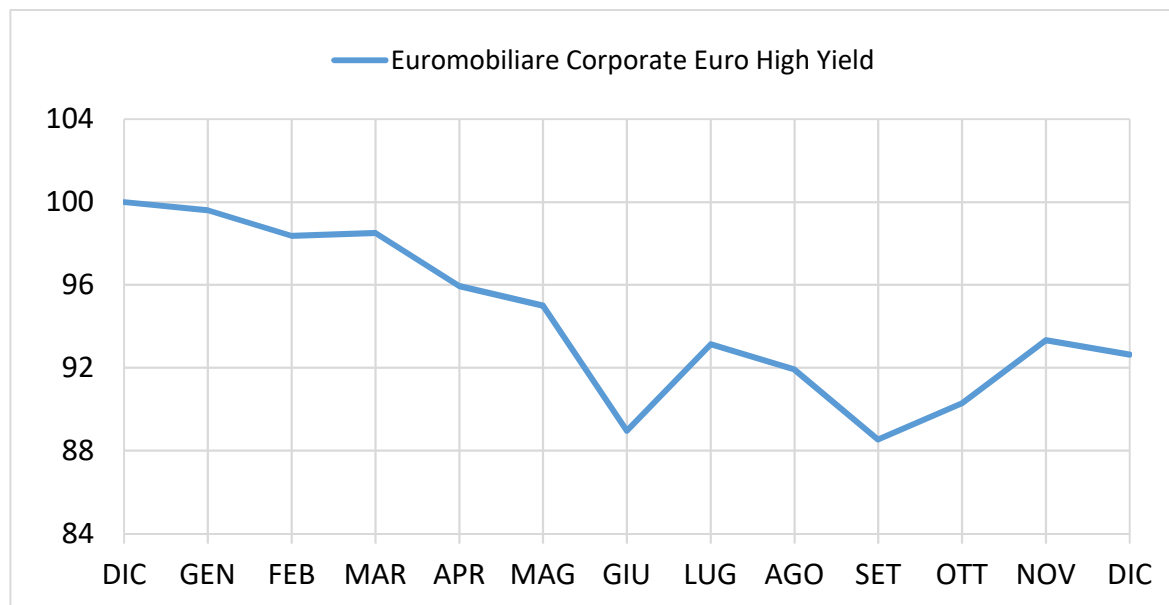
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



--- Fino al 28/02/2022 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,384	5,354	5,330
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,988	5,384	5,354
Performance netta dell'esercizio	-7,36%	0,56%	-99,90%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,386	5,402	5,355
Valore minimo della quota	4,741	5,35	4,727

(*) 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 obbligazionari interazionali governativi e corporate. Per questi ultimi, il focus è stato su emissioni con basso merito creditizio.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 12,39%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				468.701
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.121.896	3.289.209		
- di altri	8.802.629	48.020.268	13.284.986	1.143.859
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.924.525	51.309.477	13.284.986	1.612.560
- in percentuale del totale delle attività	14,923%	64,209%	16,625%	2,018%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	11.924.525	51.309.477	13.284.986	1.612.560
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.924.525	51.309.477	13.284.986	1.612.560
- in percentuale del totale delle attività	14,923%	64,209%	16,625%	2,018%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		508.396	
Alimentare		1.241.847	
Assicurativo		760.662	
Bancario		6.411.105	
Chimico e idrocarburi		4.899.279	
Commercio		1.740.400	
Comunicazioni		13.787.098	
Diversi		12.478.667	
Elettronico		5.895.832	
Farmaceutico		6.445.869	
Finanziario		4.000.743	
Immobiliare - Edilizio		4.469.414	
Meccanico - Automobilistico		10.542.428	
Minerario e Metallurgico		1.449.152	
Tessile		462.004	
Titoli di Stato		468.701	
Trasporti		2.569.951	
Totali		78.131.548	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	85.509.186	99.562.021
- titoli di Stato		6.029.238
- altri	85.509.186	93.532.783
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	85.509.186	99.562.021

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		3.427.750
- titoli di Stato		
- altri		3.427.750
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		3.427.750

*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	3.477.809	52.089.882	22.563.857
Totale	3.477.809	52.089.882	22.563.857

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

11.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	13.134		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			13.134		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	570.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	394.384
- Liquidità disponibile in divise estere	203.789
Totale	598.173
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-509
Totale	-509
Totale posizione netta di Liquidità	597.664

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.167.331
Rateo su titoli stato quotati	3.956
Rateo su obbligazioni quotate	1.162.376
Rateo interessi attivi di c/c	999
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	1.167.331

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.200.000	1.170.253	1,466%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	1.400.000	1.095.934	1,374%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.100.000	1.014.409	1,269%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	900.000	804.132	1,006%
TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	800.000	785.560	0,983%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	800.000	681.632	0,853%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	665.768	0,833%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	654.549	0,819%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	633.171	0,792%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	700.000	623.000	0,780%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	600.000	588.666	0,737%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	700.000	587.692	0,735%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	563.316	0,705%
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	600.000	560.916	0,702%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	700.000	560.784	0,702%
AUTOSTRADA PER L 1.875% 15-04/11/2025	EUR	600.000	553.302	0,692%
SCHAEFFLER AG 2.875% 19-26/03/2027	EUR	600.000	550.806	0,689%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	600.000	544.134	0,681%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	600.000	537.036	0,672%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	600.000	530.790	0,664%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	600.000	525.618	0,658%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	600.000	522.126	0,653%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	600.000	497.664	0,623%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	500.000	485.770	0,608%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	484.270	0,606%
CELLNEX TELECOM 2.875% 17-18/04/2025	EUR	500.000	483.150	0,605%
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	EUR	500.000	481.050	0,602%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	500.000	474.185	0,593%
ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN	EUR	500.000	473.530	0,593%
FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	EUR	500.000	472.830	0,592%
SOFTBANK GRP COR 4.75% 15-30/07/2025	EUR	500.000	467.135	0,585%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	500.000	466.205	0,583%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	500.000	459.060	0,574%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	500.000	454.500	0,569%
INTRUM AB 4.875% 20-15/08/2025	EUR	500.000	452.610	0,566%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	500.000	446.170	0,558%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	500.000	445.535	0,558%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	500.000	440.335	0,551%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	451.000	433.668	0,543%
SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	500.000	433.425	0,542%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	500.000	423.585	0,530%
ERAMET 5.875% 19-21/05/2025	EUR	400.000	398.812	0,499%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	400.000	395.944	0,495%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	392.645	0,491%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	400.000	392.336	0,491%
DEUTSCHE BANK AG 4.5% 16-19/05/2026	EUR	400.000	391.964	0,491%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	415.000	390.594	0,489%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	400.000	388.060	0,486%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	500.000	383.900	0,480%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	500.000	382.745	0,479%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		466.205	
Argentina		2.496	
Austria		452.282	
Belgio		159.790	
Danimarca		202.882	
Finlandia		1.158.918	
Francia		13.804.372	
Germania		9.187.247	
Giappone		1.115.185	
Gibilterra		172.646	
Gran Bretagna		6.162.711	
Grecia		693.768	
Irlanda		1.027.256	
Isola di Man		187.884	
Italia		11.924.526	
Jersey		543.080	
Lussemburgo		4.830.807	
Messico		1.526.458	
Norvegia		185.472	
Olanda		10.096.819	
Panama		240.249	
Portogallo		1.132.014	
Repubblica Ceca		355.686	
Romania		181.286	
Spagna		5.067.937	
Stati Uniti		4.204.893	
Svezia		2.958.412	
Turchia		90.267	
Totali		78.131.548	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		45.293
Rimborsi	02/01/23	31.987
Rimborsi	03/01/23	13.306
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		45.293

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-249.168
Rateo passivo depositario	-3.260
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.992
Rateo passivo stampa prospetti	-18.449
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-142.292
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-72.763
Rateo passivo calcolo quota	-2.412
Debiti di imposta	
Altre	4.802
Rateo interessi passivi su c/c	-409
Rateo Passivo Costi di Ricerca	5.211
Totale	-244.366

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	126.592.260	275.084.274	378.178.109
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	692.241		
- sottoscrizioni singole	618.990		
- piani di accumulo	29.741		
- <i>switch</i> in entrata	43.510		
b) risultato positivo della gestione		1.297.411	
Decrementi :			
a) rimborsi:	40.036.870	149.789.425	102.786.198
- riscatti	22.791.311	62.261.226	51.527.341
- piani di rimborso	20.000	11.200	19.800
- <i>switch</i> in uscita	17.225.559	87.516.999	51.239.057
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.627.613		307.637
Patrimonio netto a fine periodo	79.620.018	126.592.260	275.084.274
Numero totale quote in circolazione	15.963.557,117	23.511.967,791	51.378.335,587
Numero quote detenute da investitori qualificati	34.657,200		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,217%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		55.857,600	92.134,740
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,238%	0,179%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	78.144.682		1.561.206	79.705.888		289.659	289.659
Dollaro USA			203.789	203.789			
Totale	78.144.682		1.764.995	79.909.677		289.659	289.659

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.473.110	58.947	-7.192.666	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-13.026			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-80.550	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-118.899	146.905

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.350
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.350

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	962	1,037%			693	0,747%		
provvigioni di base	962	1,037%			693	0,747%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	44	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,011%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	16	0,017%						
contributo vigilanza Consob	1	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,016%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.073	1,156%			693	0,747%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	142	0,153%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,328%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	21	0,023%						
TOTALE SPESE	1.237	1,333%			693	0,747%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance - Classe A	-142.293
Totale	-142.293

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-142.293
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,18%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	-6,634%	-5,740%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	999
Interessi su disponibilità liquide c/c	999
Altri ricavi	1.448
Proventi conti derivati	378
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	1.068
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-25.016
Commissioni deposito cash	-14.492
Oneri conti derivati	-10.524
Totale	-22.569

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-20.627
Imposta titoli tassati	-20.627
Totale	-20.627

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	9.200.000	1
Compravendita a termine	V	USD	9.200.000	1

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	85.509.186
- Vendite	102.989.771
Totale compravendite	188.498.957
- Sottoscrizioni	692.241
- Rimborsi	40.036.870
Totale raccolta	40.729.111
Totale	147.769.846
Patrimonio medio	92.785.007
Turnover portafoglio	159,260%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Corporate Euro High Yield

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Corporate Euro High Yield”
(già “Euromobiliare Progetto 2021 Atto II”)

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Corporate Euro High Yield” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

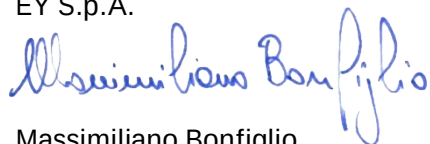
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance dei titoli governativi nel corso del 2022 ha risentito sensibilmente delle politiche monetarie restrittive adottate dalle banche centrali. Considerate le attese di incremento repentino dei tassi, la gestione ha inizialmente mantenuto un sottopeso di duration concentrato prevalentemente sul mercato giapponese ed europeo.

Successivamente, una volta che il mercato aveva già scontato gli aumenti, si è deciso di riallineare la durata media finanziaria di portafoglio a quella del parametro di riferimento.

Anche in questa fase è stata privilegiata l'esposizione ai tassi statunitensi rispetto a quelli europei.

Con riferimento all'esposizione valutaria nel corso del 2022 si è mantenuto un marcato sovrappeso sul dollaro a fronte di un sottopeso sullo yen giapponese, la sterlina e l'euro. Nel corso dell'ultimo trimestre sono state ridimensionate anche le esposizioni su dollaro canadese ed australiano, mentre permangono posizioni di sovrappeso con riferimento alla corona norvegese ed al franco svizzero.

Considerato il contesto di mercato la performance del fondo dell'anno è risultata sensibilmente negativa e lievemente inferiore al parametro di riferimento. Tale sottoperformance può essere ricondotta all'esposizione a titoli societari.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, il contesto di mercato dovrebbe essere dunque più favorevole rispetto al 2022 per questa classe di attivo, con le curve dei rendimenti che dovrebbero riassorbire parte del movimento dell'anno trascorso, irripidendosi. Per ciò che riguarda l'esposizione valutaria, verrà ulteriormente ridimensionata l'esposizione al dollaro ed in generale alle cosiddette "commodity currencies" (dollaro australiano, dollaro canadese, corona norvegese) con riposizionamento sull'euro e possibile ulteriore ridimensionamento del sottopeso di yen giapponese.

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 21.121.419. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/12/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	49.298.507	85,674%	84.070.965	95,177%
A1. Titoli di debito	45.996.947	79,936%	84.070.965	95,177%
A1.1 Titoli di Stato	35.971.065	62,513%	82.270.049	93,138%
A1.2 Altri	10.025.882	17,423%	1.800.916	2,039%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.301.560	5,738%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	160.225	0,278%	110.000	0,125%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			110.000	0,125%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	160.225	0,278%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.844.540	13,632%	4.155.662	4,705%
F1. Liquidità disponibile	7.840.999	13,626%	4.155.911	4,705%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.114	0,096%	3.376.177	3,822%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-51.573	-0,090%	-3.376.426	-3,822%
G. ALTRE ATTIVITA'	239.297	0,416%	-5.762	-0,007%
G1. Ratei attivi	239.297	0,416%	-5.763	-0,007%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	57.542.569	100,000%	88.330.865	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.878.036	263.068
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	7.305	238.024
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.305	238.024
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	80.393	203.221
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.128	44.120
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.265	159.101
TOTALE PASSIVITA'	1.965.734	704.313
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	55.576.835	87.626.552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	55.576.835	87.626.552
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.694.877,372	17.028.070,370
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,378	5,146

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	140.603,351
Quote rimborsate	4.473.796,349

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

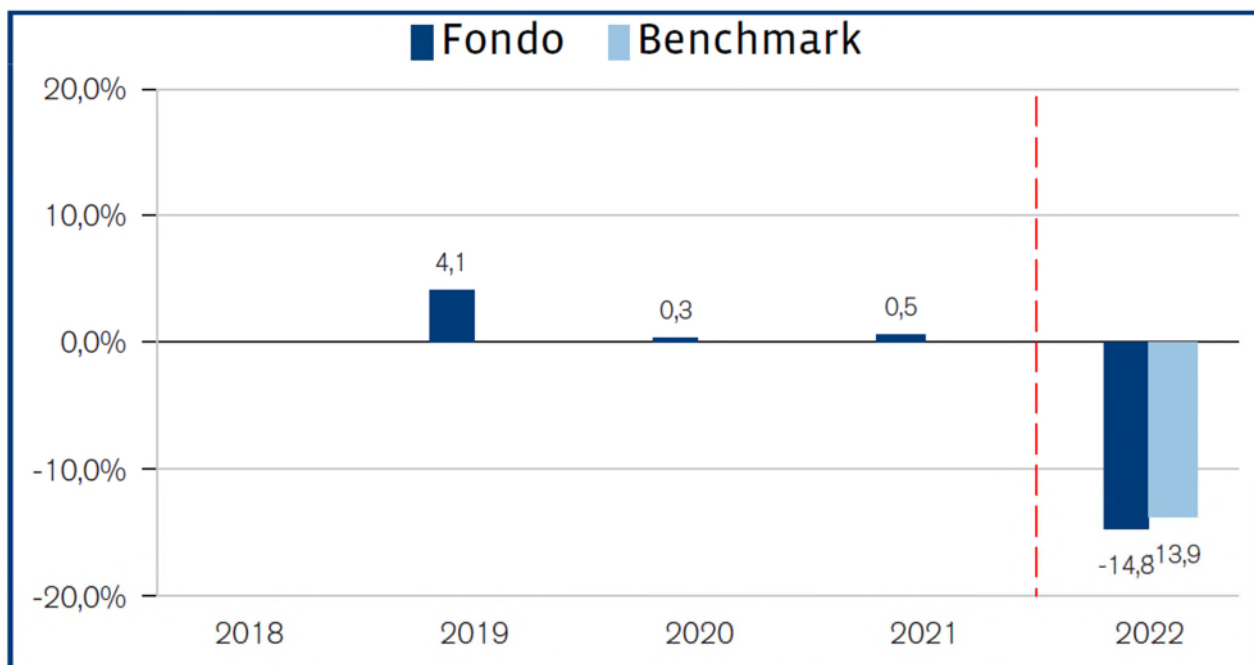
		Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-9.844.348		1.630.066	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	622.964		2.741.523	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	622.964		2.741.523	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-641.547		-1.116.091	
A2.1	Titoli di debito	-641.547		-1.116.091	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.037.749		4.634	
A3.1	Titoli di debito	-9.529.489		4.634	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-508.260			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	211.984			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-9.844.348		1.630.066	
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			42.560	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			16.626	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			16.626	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			25.934	
B2.1	Titoli di debito			25.934	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				42.560	
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-307.704		-197.037	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-23.409		-375.940	
E1.1 Risultati realizzati	-130.226		-225.325	
E1.2 Risultati non realizzati	106.817		-150.615	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	185.878			
E2.1 Risultati realizzati	185.878			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-470.173		178.903	
E3.1 Risultati realizzati	9.849		52.046	
E3.2 Risultati non realizzati	-480.022		126.857	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-10.152.052		1.475.589
G. ONERI FINANZIARI	-32.153		-298	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-32.153		-298	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-10.184.205		1.475.291
H. ONERI DI GESTIONE	-696.913		-597.680	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-608.990		-393.754	
Provvigioni di gestione Classe A	-608.990		-393.754	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.432		-52.500	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-32.485		-62.116	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.030		-17	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-23.976		-18.939	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-70.354	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-47.082		-34.801	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	260			
I2. ALTRI RICAVI	14		1	
I3. ALTRI ONERI	-47.356		-34.802	
Risultato della gestione prima delle imposte		-10.928.200		842.810
L. IMPOSTE	-97		-54.665	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-97		-54.665	
Utile/perdita dell'esercizio		-10.928.297		788.145
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-10.928.297		788.145

NOTA INTEGRATIVA

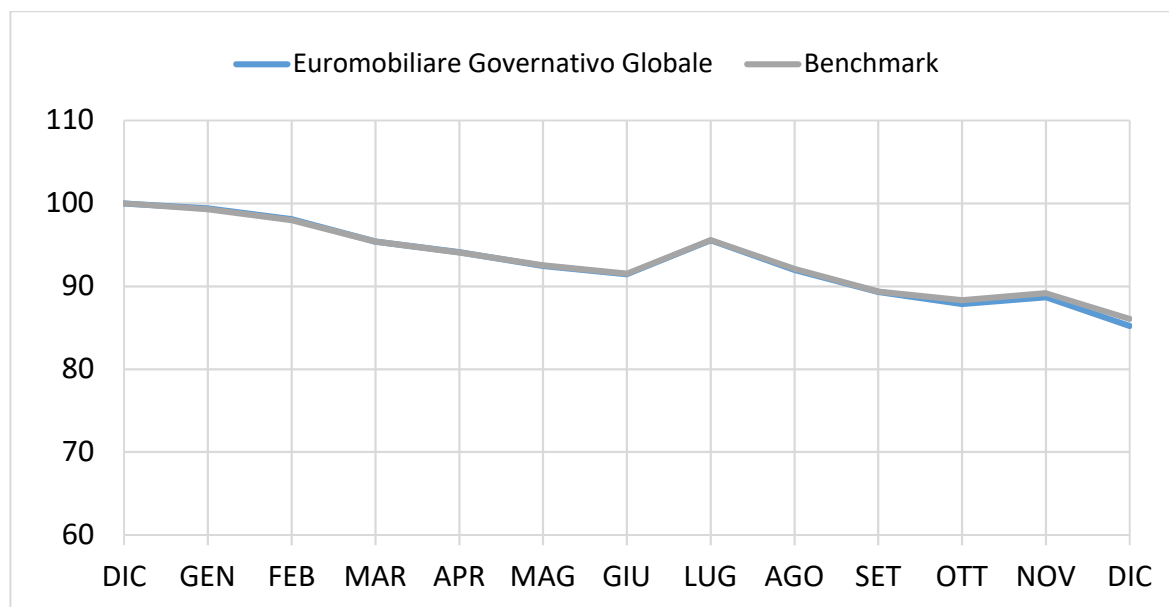
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



--- Fino al 31/12/2021 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,146	5,119	5,103
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,378	5,146	5,119
Performance netta dell'esercizio	-14,92%	0,53%	0,31%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,158	5,151	5,123
Valore minimo della quota	4,378	5,120	4,782

(*) 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 obbligazionari e monetari governativi internazionali e al rischio delle emissioni obbligazionarie di organismi sovranazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 7,55%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.206.578	11.882.870	20.881.617	
- di altri enti pubblici				
- di banche	171.440	899.752	506.249	
- di altri		8.448.441		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		3.301.560		
Totali:				
- in valore assoluto	3.378.018	24.532.623	21.387.866	
- in percentuale del totale delle attività	5,870%	42,635%	37,169%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	6.679.578	21.231.063	21.387.866	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	6.679.578	21.231.063	21.387.866	
- in percentuale del totale delle attività	11,608%	36,896%	37,170%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		1.093.807	
Bancario		1.577.441	
Chimico e idrocarburi		927.749	
Comunicazioni		201.136	
Farmaceutico		196.408	
Finanziario			3.301.560
Meccanico - Automobilistico		1.073.206	
Sovranazionali		4.774.569	
Titoli di Stato		35.971.065	
Trasporti		181.566	
Totali		45.996.947	3.301.560

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	80.524.046	108.427.027
- titoli di Stato	66.146.613	103.704.864
- altri	14.377.433	4.722.163
Titoli di capitale		
Parti di OICR	3.809.820	
Totale	84.333.866	108.427.027

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese		597.953	90.233
Dollaro Australiano			288.848
Dollaro Canadese		950.953	
Dollaro USA	9.852.736		11.537.246
Euro	979.378	1.500.200	18.134.989
Franco Svizzero		506.249	
Sterlina Inglese		837.689	720.473
Totale	10.832.114	4.393.044	30.771.789

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		160.225	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			160.225		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	7.840.999
Totale	7.840.999
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	46.300
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	8.814
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	55.114
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-28.500
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-3.660
- 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	-19.413
Totale	-51.573
Totale posizione netta di Liquidità	7.844.540

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	239.297
Rateo su titoli stato quotati	197.865
Rateo su obbligazioni quotate	41.172
Rateo interessi attivi di c/c	260
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	239.297

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	8.000.000	6.766.809	11,758%
US TREASURY N/B 0.5% 21-30/11/2023	USD	6.500.000	5.858.222	10,181%
US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	8.000.000	4.770.438	8,290%
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	360.000	3.301.560	5,738%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.400.000	3.037.900	5,279%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	2.921.934	5,078%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.200.000	2.881.344	5,007%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.000.000	1.547.320	2,689%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.500.000	1.192.140	2,072%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	2.100.000	1.104.558	1,920%
CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	1.200.000	1.093.807	1,901%
MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	1.200.000	1.073.206	1,865%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	EUR	1.300.000	1.035.060	1,799%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	1.000.000	979.378	1,702%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1.500.000	950.953	1,653%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	1.000.000	927.749	1,612%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	1.000.000	921.090	1,601%
DEUTSCHE BANK NY 0.962% 21-08/11/2023	USD	1.000.000	899.752	1,564%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	950.000	881.723	1,532%
UK TSY GILT 0.25% 21-31/01/2025	GBP	800.000	837.689	1,456%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	850.000	837.369	1,455%
BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032	EUR	1.000.000	768.840	1,336%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052	EUR	1.500.000	729.435	1,268%
UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	1.000.000	720.473	1,252%
NORWEGIAN GOVT 3% 14-14/03/2024	NOK	6.300.000	597.953	1,039%
UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN	CHF	600.000	506.249	0,880%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	500.000	477.680	0,830%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	500.000	453.865	0,789%
AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	500.000	288.848	0,502%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	201.136	0,350%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	200.000	196.408	0,341%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	200.000	181.566	0,316%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	200.000	171.440	0,298%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	97.000	94.380	0,164%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	1.000.000	90.233	0,157%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		288.848	
Canada		950.953	
Francia		3.567.087	
Germania		4.654.002	
Gran Bretagna		1.558.163	
Irlanda		3.037.900	
Italia		3.378.018	
Lussemburgo			3.301.560
Norvegia		688.186	
Olanda		768.840	
Sovranazionali		4.774.569	
Spagna		4.428.664	
Stati Uniti		17.395.468	
Svizzera		506.249	
Totali		45.996.947	3.301.560

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

	Importo
Finanziamenti ricevuti	1.878.036
- Finanziamenti ricevuti in euro	1.878.036
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	1.878.036

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		7.305
Rimborsi	02/01/23	4.384
Rimborsi	03/01/23	2.921
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		7.305

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-65.128
Rateo passivo depositario	-2.317
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.590
Rateo passivo stampa prospetti	-11.192
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-42.315
Rateo passivo calcolo quota	-1.714
Debiti di imposta	
Altre	-15.265
Rateo interessi passivi su c/c	-12.710
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-2.553
Arrotondamenti	-2
Totale	-80.393

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	87.626.552	154.164.051	178.454.028
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	669.994		
- sottoscrizioni singole	394.110		
- piani di accumulo	2.387		
- <i>switch</i> in entrata	273.497		
b) risultato positivo della gestione		788.145	167.064
Decrementi :			
a) rimborsi:	21.791.414	67.325.644	24.457.041
- riscatti	13.679.832	36.672.084	23.412.150
- piani di rimborso	14.400	2.000	
- <i>switch</i> in uscita	8.097.182	30.651.560	1.044.891
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	10.928.297		
Patrimonio netto a fine periodo	55.576.835	87.626.552	154.164.051
Numero totale quote in circolazione	12.694.877,372	17.028.070,370	30.117.399,534
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	8.851,278	18.868,181	42.722,706
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,070%	0,111%	0,142%

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	6.633.765	11,936%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	4.099.321	7,376%
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	3.708.462	6,673%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	23.916.127		118.433	24.034.560	1.878.036	85.714	1.963.750
Dollaro Australiano	288.848		206.598	495.446			
Dollaro Canadese	950.953		89.966	1.040.919			
Franco Svizzero	506.249		22.808	529.057			
Sterlina Inglese	1.558.163		73.163	1.631.326		134	134
Yen Giapponese			4.180.565	4.180.565			
Corona Norvegese	688.186		21.955	710.141			
Dollaro USA	21.550.206		3.370.349	24.920.555		1.850	1.850
Totale	49.458.732		8.083.837	57.542.569	1.878.036	87.698	1.965.734

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	-641.547	662.228	-9.529.489	846.762
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-508.260	
- OICVM			-508.260	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	524.443			
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>	-312.288	-171		

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	24.470	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	9.958	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-164.654	106.817
- <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	185.878	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	9.849	-480.022

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-30.170
- c/c denominato in divise estere	-1.983
Totale	-32.153

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	609	0,899%			439	0,648%		
provvigioni di base	609	0,899%			439	0,648%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	26	0,038%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	6	0,009%						
4) Compenso del depositario	32	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,015%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	11	0,016%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	9	0,013%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	699	1,031%			439	0,648%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	4		0,000%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	4		0,000%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	32			2,278%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	735	1,085%			439	0,648%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	260
Interessi su disponibilità liquide c/c	260
Altri ricavi	14
Penali positive CSDR	14
Altri oneri	-47.356
Commissioni deposito cash	-39.100
Oneri conti derivati	-8.251
Altri oneri diversi	-3
Arrotondamenti	-2
Totale	-47.082

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-97
Imposta titoli tassati	-97
Totale	-97

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2023	A	USD	25
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2023	A	EUR	5
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2023	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	V	EUR	12
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	A	EUR	20
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 13/03/2023	A	USD	35
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 03/03/2023 77	A	USD	80

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	9.400.000	4
Compravendita a termine	V	USD	4.000.000	1

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	84.333.866
- Vendite	108.427.027
Totale compravendite	192.760.893
- Sottoscrizioni	669.994
- Rimborsi	21.791.414
Totale raccolta	22.461.408
Totale	170.299.485
Patrimonio medio	67.737.799
Turnover portafoglio	251,410%

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			3.988		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Governativo Globale

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Governativo Globale”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Governativo Globale” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Governativo Globale" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

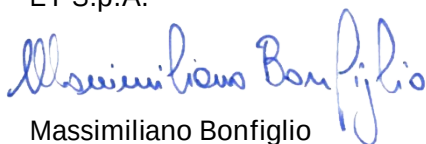
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Governativo Globale" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Governativo Globale" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2022 è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno penalizzato gli investimenti obbligazionari che hanno visto un incremento dei rendimenti e degli spread di credito. Anche il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aumentare la volatilità sui mercati. In tale contesto il fondo ha registrato un risultato negativo ma superiore al proprio parametro di riferimento grazie alle scelte attive di gestione. L'operatività del semestre è stata svolta in maniera dinamica e caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative che hanno comportato una composizione di portafoglio piuttosto discostata da quella del parametro di riferimento sia in termini di allocazione sia di selezione titoli.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa, che si presenta piuttosto discostata dal benchmark, potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici e geopolitici. L'attività di analisi e attenta selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 833.245. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/12/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.677.984	95,518%	57.717.708	96,417%
A1. Titoli di debito	53.677.984	95,518%	57.717.708	96,417%
A1.1 Titoli di Stato	267.387	0,476%	296.811	0,496%
A1.2 Altri	53.410.597	95,042%	57.420.897	95,921%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			137.516	0,230%
B1. Titoli di debito			137.516	0,230%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.584.506	2,820%	1.123.049	1,876%
F1. Liquidità disponibile	1.584.506	2,820%	1.123.274	1,876%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-225	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	933.743	1,662%	884.088	1,477%
G1. Ratei attivi	914.742	1,628%	884.088	1,477%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	19.001	0,034%		
TOTALE ATTIVITA'	56.196.233	100,000%	59.862.361	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	33.904	23.281
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	33.904	23.281
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	33.739	54.553
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	34.529	33.178
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-790	21.375
TOTALE PASSIVITA'	67.643	77.834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	56.128.590	59.784.527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	56.128.590	59.784.527
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	11.340.575,851	11.175.253,639
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,949	5,350

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.128.124,368
Quote rimborsate	1.962.802,156

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

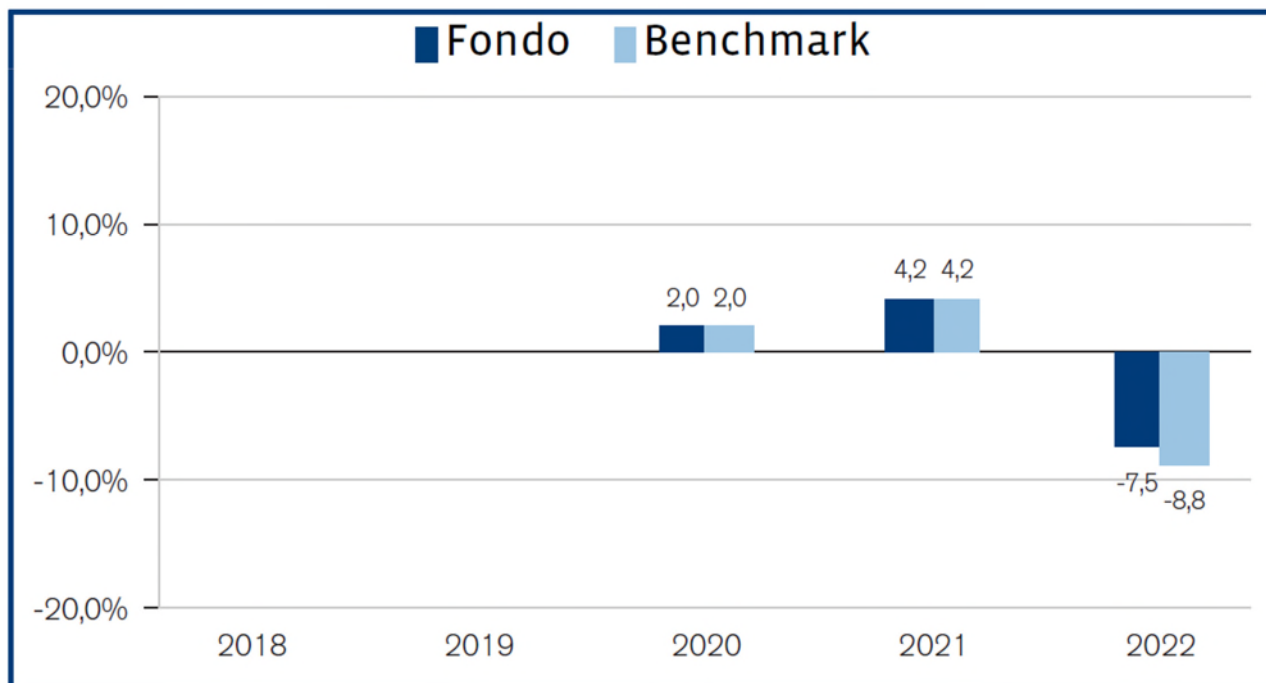
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.722.597		2.468.858	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.150.993		2.133.474	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.150.993		2.133.474	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-591.000		262.142	
A2.1 Titoli di debito	-591.000		262.142	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.282.590		73.242	
A3.1 Titoli di debito	-5.282.590		73.242	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-3.722.597		2.468.858
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-502.812		26.130	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.998		1.546	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	19.998		1.546	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-522.810		25.805	
B2.1 Titoli di debito	-522.810		25.805	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-1.221	
B3.1 Titoli di debito			-1.221	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-502.812		26.130
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-4.225.409		2.494.988
G. ONERI FINANZIARI	-31		-225	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-31		-225	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-4.225.440		2.494.763
H. ONERI DI GESTIONE	-241.406		-243.356	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-167.793		-168.295	
Provvigioni di gestione Classe Z	-167.793		-168.295	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-21.728		-22.439	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-26.825		-26.549	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.930		-1.904	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-21.130		-24.169	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-2.811		-4.504	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.898			
I2. ALTRI RICAVI	128		1.142	
I3. ALTRI ONERI	-7.837		-5.646	
Risultato della gestione prima delle imposte		-4.469.657		2.246.903
L. IMPOSTE	-19.525		-29.850	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-19.525		-29.850	
Utile/perdita dell'esercizio		-4.489.182		2.217.053
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		-4.489.182		2.217.053

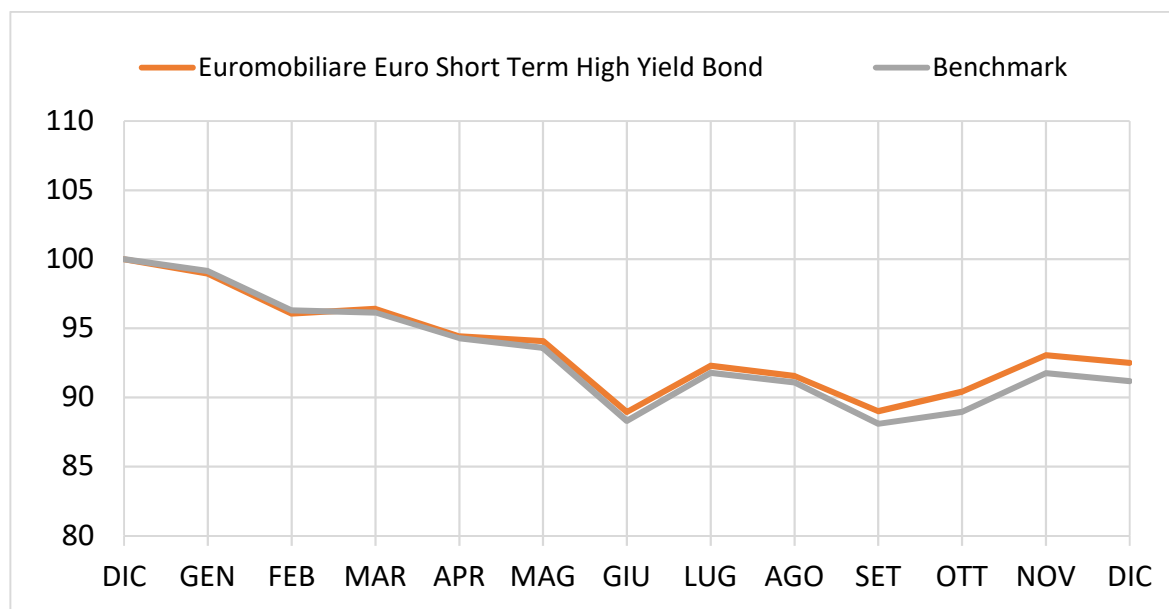
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,350	5,133	5,030
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,949	5,350	5,133
Performance netta dell'esercizio	-7,50%	4,23%	2,05%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-8,82%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,362	5,375	5,137
Valore minimo della quota	4,742	5,146	4,096

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate high yield dell'area Euro, di breve durata.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 18,81%.

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.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				267.387
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.023.163	4.138.212		
- di altri	4.612.493	31.449.245	7.923.786	1.263.698
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.635.656	35.587.457	7.923.786	1.531.085
- in percentuale del totale delle attività	15,367%	63,326%	14,100%	2,725%

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	8.635.656	35.587.457	7.923.786	1.531.085
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.635.656	35.587.457	7.923.786	1.531.085
- in percentuale del totale delle attività	15,367%	63,326%	14,100%	2,725%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		277.189	
Alimentare		954.542	
Assicurativo		669.614	
Bancario		8.161.375	
Chimico e idrocarburi		4.692.168	
Commercio		880.539	
Comunicazioni		7.493.990	
Diversi		8.045.373	
Elettronico		3.831.643	
Farmaceutico		3.704.724	
Finanziario		3.709.290	
Immobiliare - Edilizio		1.918.207	
Meccanico - Automobilistico		6.862.984	
Minerario e Metallurgico		584.904	
Tessile		144.541	
Titoli di Stato		267.387	
Trasporti		1.479.514	
Totali		53.677.984	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.015.745	14.564.848
- titoli di Stato	291.786	283.607
- altri	19.723.959	14.281.241
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	20.015.745	14.564.848

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		164.000
- titoli di Stato		
- altri		164.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		164.000

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	3.567.755	48.815.949	1.294.280
Totale	3.567.755	48.815.949	1.294.280

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.584.506
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.584.506
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.584.506

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	914.742
Rateo su titoli stato quotati	10.268
Rateo su obbligazioni quotate	899.576
Rateo interessi attivi di c/c	4.898
Risparmio d'imposta	
Altre	19.001
Liquidità da ricevere coupon	19.000
Arrotondamenti	1
Totale	933.743

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.028.577	1,830%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	900.000	866.052	1,541%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	900.000	855.000	1,521%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	805.554	1,433%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	800.000	741.880	1,320%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	703.584	1,252%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	800.000	702.440	1,250%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	600.000	585.126	1,041%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	563.316	1,002%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	600.000	534.642	0,951%
GAMMA BIDCO SPA 5.125% 21-15/07/2025	EUR	550.000	518.936	0,923%
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	496.025	0,883%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	500.000	495.390	0,882%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	500.000	490.855	0,873%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	500.000	485.770	0,864%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	500.000	482.460	0,859%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	500.000	479.355	0,853%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	500.000	474.185	0,844%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	500.000	454.105	0,808%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	500.000	441.850	0,786%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	421.540	0,750%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	400.000	403.012	0,717%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	450.000	396.688	0,706%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	400.000	396.460	0,705%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	400.000	390.080	0,694%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	400.000	389.316	0,693%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	400.000	388.628	0,692%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	400.000	374.664	0,667%
AMS AG 6% 20-31/07/2025	EUR	400.000	372.084	0,662%
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	400.000	369.392	0,657%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	400.000	368.060	0,655%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	400.000	367.248	0,654%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	400.000	367.092	0,653%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	400.000	366.444	0,652%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	363.120	0,646%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	361.812	0,644%
ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	400.000	359.720	0,640%
SOFTBANK GRP COR 4.5% 18-20/04/2025	EUR	350.000	329.119	0,586%
BANIJAY ENTERTAI 3.5% 20-01/03/2025	EUR	350.000	328.797	0,585%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	300.000	300.648	0,535%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	600.000	298.615	0,531%
NATL BK GREECE 19-18/07/2029 FRN	EUR	300.000	296.382	0,527%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	300.000	294.732	0,524%
TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	300.000	294.585	0,524%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	300.000	290.961	0,518%
DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	300.000	290.358	0,517%
TEVA PHARM FNC 4.5% 18-01/03/2025	EUR	300.000	286.656	0,510%
LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	300.000	284.550	0,506%
ELM FOR FIRMENIC 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	283.680	0,505%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	300.000	280.998	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		658.297	
Belgio		87.914	
Bulgaria		181.128	
Egitto		267.387	
Finlandia		173.784	
Francia		10.098.183	
Germania		5.901.715	
Giappone		785.046	
Gran Bretagna		3.906.421	
Grecia		995.957	
Irlanda		352.682	
Isola di Man		131.285	
Italia		8.635.656	
Jersey		854.318	
Lussemburgo		3.706.732	
Messico		1.105.452	
Norvegia		92.736	
Olanda		7.324.378	
Panama		278.095	
Portogallo		902.913	
Repubblica Ceca		446.188	
Romania		271.929	
Spagna		3.085.979	
Stati Uniti		2.034.131	
Svezia		1.399.678	
Totali		53.677.984	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		33.904
Rimborsi	02/01/23	7.492
Rimborsi	03/01/23	26.412
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		33.904

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-34.529
Rateo passivo depositario	-2.273
Rateo passivo oneri società di revisione	-14.057
Rateo passivo stampa prospetti	-2.679
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-13.838
Rateo passivo calcolo quota	-1.682
Debiti di imposta	
Altre	790
Rateo Passivo Costi di Ricerca	790
Totale	-33.739

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	59.784.527	35.080.072	48.148.586
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	10.663.687	36.251.349	3.317.644
- sottoscrizioni singole	10.663.687	36.251.349	3.317.644
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		2.217.053	21.864
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.830.442	13.763.947	16.408.022
- riscatti	9.830.442	13.763.947	16.408.022
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	4.489.182		
Patrimonio netto a fine periodo	56.128.590	59.784.527	35.080.072
Numero totale quote in circolazione	11.340.575,851	11.175.253,639	6.833.867,883
Numero quote detenute da investitori qualificati		11.175.253,639	6.833.867,883
% Quote detenute da investitori qualificati		100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	53.677.984		2.518.249	56.196.233		67.643	67.643
Totale	53.677.984		2.518.249	56.196.233		67.643	67.643

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	-591.000		-5.282.590	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-522.810			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-31
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-31

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	168	0,300%			168	0,300%		
provvigioni di base	168	0,300%			168	0,300%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	22	0,039%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	27	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,020%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	10	0,018%						
contributo vigilanza Consob	2	0,004%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	8	0,014%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	242	0,432%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	20	0,036%						
TOTALE SPESE	262	0,469%			168	0,300%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2023).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.898
Interessi su disponibilità liquide c/c	4.898
Altri ricavi	128
Sopravvenienze attive	17
Penali positive CSDR	111
Altri oneri	-7.837
Commissioni deposito cash	-7.836
Arrotondamenti	-1
Totale	-2.811

SEZIONE VI – IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-19.525
Imposta titoli tassati	-19.525
Totale	-19.525

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	20.015.745
- Vendite	14.728.848
Totale compravendite	34.744.593
- Sottoscrizioni	10.663.687
- Rimborsi	9.830.442
Totale raccolta	20.494.129
Totale	14.250.464
Patrimonio medio	55.920.924
Turnover portafoglio	25,483%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

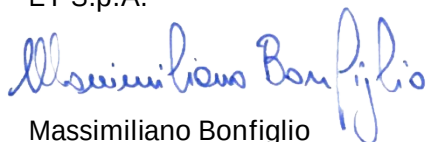
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)