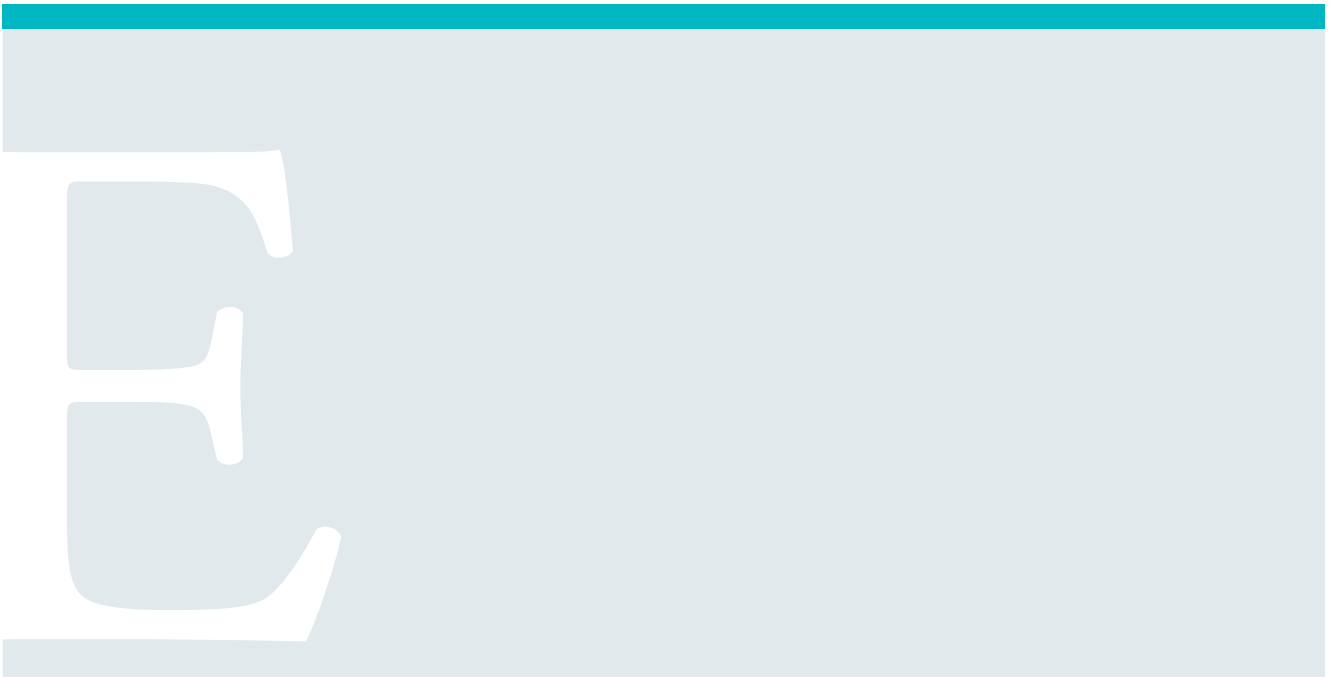


Relazioni semestrali

2024

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

Nota illustrativa	4
Quadro macroeconomico	4
Eventi del periodo	5

FONDI FLESSIBILI

Euromobiliare Flessibile Azionario.....	
Euromobiliare Obiettivo 2023.....	
Euromobiliare Science 4 Life.....	
Euromobiliare Equity Mid Small Cap.....	
Euromobiliare Accumulo Smart 50.....	
Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II.....	
Euromobiliare Equity Selected Dividend.....	
Euromobiliare Cities 4 Future.....	
Euromobiliare Innovation 4 Future.....	
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo.....	
Euromobiliare Fidelity China Evolution.....	
Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus.....	
Euromobiliare Digital Trends.....	
Euromobiliare Accumulo Digital Evolution.....	
Euromobiliare Fidelity China Evolution - Atto II.....	
Euromobiliare Salute & Benessere ESG.....	
Euromobiliare Next Generation ESG.....	
Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG.....	
Euromobiliare Pictet Action 4 Transition.....	
Euromobiliare Power Brands.....	
Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili.....	
Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II.....	
Euromobiliare Defensive Opportunity 2028.....	
Euromobiliare Accumulo Premium Brands	

FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI

Euromobiliare Green 4

Planet	
.....	
.....	
.....	
.....	
.....	

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario.....	
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I.....	
Euromobiliare Smart 2024.....	
Euromobiliare Smart 2023.....	
Euromobiliare Smart 2026.....	
Euromobiliare Valore 2027.....	
Euromobiliare Progetto 2027.....	
Euromobiliare Valore Sostenibile 2028.....	
Euromobiliare Target 2028.....	
Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028.....	
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028.....	

FONDI AZIONARI

Euromobiliare Azioni Italiane.....	
Euromobiliare Pictet Global Trends ESG.....	
Euromobiliare PIR Italia Azionario.....	
Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders.....	

FONDI BILANCIATI

Euromobiliare Flessibile 30.....	
----------------------------------	--

Euromobiliare Flessibile 60... ..
Euromobiliare Green Trends.....

FONDI OBBLIGAZIONARI

Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond.. ..
Euromobiliare Reddito.. ..
Euromobiliare Emerging Markets Bond.....
Euromobiliare Corporate Euro High Yield.. ..
Euromobiliare Governativo Globale.. ..
Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond.....

NOTA ILLUSTRATIVA

Quadro Macroeconomico

Il bilancio dei mercati per il primo semestre 2024 è nettamente favorevole agli attivi di rischio, in particolare l'azionario che risulta, con ampio margine, la miglior asset class con ritorni a doppia cifra. Deludono i governativi con performance in territorio negativo. In sintesi il primo semestre, diversamente dai due anni precedenti, si è connotato per la bassa correlazione tra obbligazionario ed azionario.

Il combinato disposto di crescita, che ha sorpreso in positivo, e di inflazione superiore alle stime ha indotto i mercati a rivedere le proprie aspettative di tagli ai tassi ufficiali, che sono passate da 6-7 a 2 entro fine anno per la Federal Reserve e 3 per la BCE. Naturale conseguenza una significativa salita dei rendimenti governativi, che hanno toccato i massimi a fine aprile.

Sotto il profilo macroeconomico i dati congiunturali hanno complessivamente supportato uno scenario di "atterraggio morbido" (*soft landing*) ovvero di un rallentamento della crescita economica globale, ma senza sviluppi recessivi, accompagnato da una riduzione graduale dell'inflazione coerente con l'avvio di un ciclo di normalizzazione monetaria.

Nel corso del primo trimestre l'economia statunitense si distingue per la sua resilienza, dettata anche da un'ottima tenuta dei consumi privati. Emerge inoltre una diffusa ripresa di momentum del comparto manifatturiero, dopo un lungo periodo di riassorbimento degli eccessi post-Covid. Ne beneficia pure l'Europa ed in particolare la Germania. Lato inflazione una persistente rigidità al ribasso dei prezzi legati ai servizi ne frena il rientro verso gli obiettivi delle banche centrali, senza tuttavia metterne seriamente in discussione il raggiungimento. In questo contesto Fed e BCE confermano l'intenzione di rendere più accomodante la politica monetaria, ma senza urgenza.

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

Da fine aprile dati macro più deboli delle attese mettono in luce l'attenuarsi dello slancio ciclico a livello globale mentre l'inflazione mostra un trend più favorevole nei paesi avanzati. Negli Stati Uniti i consumi rallentano e il mercato del lavoro dà evidenti segnali di raffreddamento, sia in termini di equilibrio tra domanda e offerta che di crescita salariale. L'orientamento delle banche centrali si fa cautamente espansivo, tanto che la BCE in giugno effettua il primo taglio dei tassi di 25 punti base, portando il tasso sui depositi al 3,75%. La Federal Reserve ridimensiona le proiezioni sui Fed Funds, passando da tre ad un solo taglio entro dicembre, mantenendo invariata la traiettoria di normalizzazione al 2026 che porterebbe i Fed Funds al 3,10%.

Ne prendono nota i governativi, i cui rendimenti scendono gradualmente su tutte le scadenze, pur rimanendo ancora distanti dai livelli di inizio gennaio. Il tasso Treasury decennale a fine giugno si attesta intorno a 4,40% e il Bund al 2,50%, rispettivamente 30 e 20 punti base dai massimi dell'anno.

L'azionario nel suo complesso non ne risente: l'indice globale chiude il semestre prossimo a livelli record, con performance nell'ordine della singola cifra nel secondo trimestre. In area euro le tensioni innescate dall'esito delle elezioni europee di giugno hanno finito per gravare sui listini di area euro azzerando i guadagni del trimestre. Ampia la dispersione settoriale, dominano largamente i temi di crescita secolare con NVIDIA che sancisce definitivamente l'inizio della fase di adozione di massa dell'intelligenza artificiale.

Ritorni positivi per l'High Yield favorito soprattutto da rendimenti a scadenza elevati e da differenziali che rimangono intorno ai valori medi di lungo periodo. Ancora bassi in prospettiva storica i tassi di fallimento.

In ambito valutario dollaro ed euro sostanzialmente stabili rispetto alle principali valute. Debole invece lo yen specchio di una Banca del Giappone ancora relativamente accomodante.

Le prospettive

L'equilibrio cross asset in questa prima metà dell'anno continua a favorire il comparto azionario, in maniera coerente rispetto a precedenti regimi di *plateau*/avvio normalizzazione delle banche centrali. Si tratta di un contesto benigno per le attività di rischio, con *drawdown* limitati.

La prospettiva dell'imminente inizio di un ciclo di accomodamento monetario da parte della Fed, combinata ad una buona tenuta dei profitti aziendali lascia presagire che l'attuale dinamica dei mercati possa estendersi ai prossimi mesi.

Tuttavia lo scenario nel suo complesso appare tardo ciclico, di conseguenza risulta imprescindibile porre particolare attenzione ad eventuali segnali di debolezza del mercato del lavoro e/o eventi di credito.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2024 hanno trovato efficacia le modifiche regolamentari approvate dal Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Asset Management SGR deliberate nelle sedute indicate nel riepilogo che segue.

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

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	31/07/2023	15/01/2024	Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II nel Fondo Euromobiliare Corporate Euro High Yield
Euromobiliare PIR Italia Flessibile	31/07/2023	15/01/2024	Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare PIR Italia Flessibile nel Fondo Euromobiliare PIR Italia Azionario.
Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	31/07/2023	15/01/2024	Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I nel Fondo Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond.
Euromobiliare Accumulo Premium Brands	12/12/2023	20/02/2024	Istituzione del Fondo.
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028	12/12/2023	20/02/2024	Istituzione del Fondo.
Euromobiliare Accumulo Premium Brands	12/12/2023	30/04/2024	Proroga del periodo di sottoscrizione dal 30/04/2024 al 14/05/2024

Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028	12/12/2023	30/04/2024	Proroga del periodo di sottoscrizione dal 30/04/2024 al 14/05/2024
Euromobiliare Global Trends ESG	28/02/2024	06/05/2024	Conferimento in delega della gestione del Fondo a Pictet Asset Management (Europe) S.A. - Succursale Italiana. Il Fondo modifica la propria denominazione in Euromobiliare Pictet Global Trends ESG.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dal buon andamento della componente azionaria. Le evidenze congiunturali hanno confermato una fase di mercato particolarmente favorevole per le attività maggiormente rischiose. I mercati azionari e le obbligazioni societarie, in particolare quelle ad alto rendimento, hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità. Al contrario, l'obbligazionario governativo ha contribuito negativamente alla performance di periodo, influenzato dall'atteggiamento mantenuto dalle banche centrali che riflette un'inflazione in calo ma ancora lontana dagli obiettivi, accompagnata da una crescita economica che rimane robusta.

In tale contesto il fondo ha mantenuto un'esposizione alla componente azionaria molto elevata, prediligendo l'area statunitense a quella europea. Inoltre, è aumentato nel corso del tempo l'investimento in Giappone e nei paesi emergenti, Cina su tutti. Da un punto di vista settoriale è stato incrementato il peso dei bancari e della sanità. Contemporaneamente, man mano che i mercati azionari registravano nuovi massimi, sono state acquistate opzioni put in portafoglio con nuove scadenze. Tale operatività è volta anche a sfruttare il minore costo della protezione contro possibili discese dei listini, tipico dei periodi di bassa volatilità.

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

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una adeguata diversificazione settoriale e tematica. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti di possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	434.073.642	96,135%	405.810.316	94,396%
A1. Titoli di debito	45.890.945	10,164%	59.575.419	13,858%
A1.1 Titoli di Stato	45.890.945	10,164%	59.575.419	13,858%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	349.702.037	77,449%	313.390.717	72,898%
A3. Parti di OICR	38.480.660	8,522%	32.844.180	7,640%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.980.236	2,432%	11.575.263	2,693%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	10.980.236	2,432%	11.575.263	2,693%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.953.120	1,318%	11.387.079	2,649%
F1. Liquidità disponibile	6.602.542	1,462%	11.356.542	2,642%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.648.891	0,365%	244.558	0,057%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.298.313	-0,509%	-214.021	-0,050%
G. ALTRE ATTIVITA'	517.493	0,115%	1.129.213	0,262%
G1. Ratei attivi	396.517	0,088%	926.628	0,216%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	120.976	0,027%	202.585	0,046%
TOTALE ATTIVITA'	451.524.491	100,000%	429.901.871	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.271.388	4.511.735
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.271.388	4.511.735
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	483.040	374.454
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	483.040	374.454
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.584.726	1.746.200
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.564.132	1.727.821
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.594	18.379
TOTALE PASSIVITA'	7.339.154	6.632.389
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	444.185.337	423.269.482
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	441.585.590	420.418.472
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.701.318,455	19.600.306,264
Valore unitario delle quote CLASSE A	23,613	21,450
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G	1.739.544	1.989.805
Numero delle quote in circolazione CLASSE G	302.603,218	382.197,355
Valore unitario delle quote CLASSE G	5,749	5,206
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	860.203	861.205
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	106.676,192	120.331,439
Valore unitario delle quote CLASSE Z	8,064	7,157

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.213.965,534
Quote rimborsate	2.112.953,343

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	
Quote rimborsate	79.594,137

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	961,941
Quote rimborsate	14.617,188

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-6.795.481
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,54%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe G
Importo delle commissioni di performance addebitate	-30.848
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,77%

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	30.000.000	27.435.051	6,076%
APPLE INC	USD	85.000	16.704.175	3,700%
MICROSOFT CORP	USD	40.000	16.681.129	3,694%
NVIDIA CORP	USD	140.000	16.137.719	3,574%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	16.000.000	15.556.185	3,445%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	230.000	12.148.140	2,690%
ALPHABET INC-CL C	USD	64.000	10.953.002	2,426%
AMAZON.COM INC	USD	54.000	9.736.879	2,156%
YANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	9.112.500	2,018%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	13.500	6.351.267	1,407%
X MSCI JAPAN	EUR	80.000	5.967.200	1,322%
ELI LILLY & CO	USD	6.000	5.068.607	1,123%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	35.000	4.719.576	1,045%
BROADCOM INC	USD	2.800	4.194.527	0,929%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	3.856.800	0,854%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	7.000	3.791.620	0,840%
HSBC APAC EX JAPAN SUS EQ	EUR	220.000	3.392.400	0,751%
EXXON MOBIL CORP	USD	30.000	3.222.393	0,714%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	3.208.230	0,711%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	3.000.000	2.899.709	0,642%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	7.500	2.846.746	0,630%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	9.000	2.762.183	0,612%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.000	2.642.295	0,585%
ARISTA NETWORKS INC	USD	8.000	2.616.132	0,579%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.500	2.595.713	0,575%
MERCK & CO. INC.	USD	22.000	2.541.264	0,563%
AM MSCI EMERG EX CHINA-EFT A	EUR	100.000	2.538.500	0,562%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.300	2.518.384	0,558%
LINDE PLC	USD	6.000	2.456.599	0,544%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	650	2.402.589	0,532%
NESTLE SA-REG	CHF	25.000	2.380.977	0,527%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	3.000	2.379.258	0,527%
INGERSOLL-RAND INC	USD	28.000	2.373.240	0,526%
ORACLE CORP	USD	18.000	2.371.449	0,525%
ASTRAZENECA PLC	GBP	16.000	2.331.733	0,516%
SAP SE	EUR	12.000	2.274.240	0,504%
ABBVIE INC	USD	14.000	2.240.523	0,496%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.000	2.204.087	0,488%
NETFLIX INC	USD	3.500	2.203.947	0,488%
SHELL PLC	EUR	65.000	2.183.675	0,484%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	6.000	2.161.232	0,479%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	2.154.308	0,477%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.000	2.140.800	0,474%
ANALOG DEVICES INC	USD	10.000	2.129.788	0,472%
HCA HEALTHCARE INC	USD	7.000	2.098.400	0,465%
NOVARTIS AG-REG	CHF	21.000	2.097.056	0,464%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.000	2.075.344	0,460%
ADOBE INC	USD	4.000	2.073.394	0,459%
MASTERCARD INC - A	USD	5.000	2.058.129	0,456%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	20.000	2.055.703	0,455%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	11.328.294	2,610%
TOTALE	11.328.294	2,610%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	11.328.294	2,550%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Alphabet Inc		2.250.949
- Xylem Inc/NY		2.120.950
- Vinci SA		2.048.454
- Aena SME SA		1.323.753
- KFW		1.181.054
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		776.441
- Coty Inc		496.458
- Tenet Healthcare Corp		413.119
- Teradata Corp		368.595
- Testa Inc		309.920

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.700.022		
- HSBC BANK PLC	1.254.015		
- UBS	1.103.634		
- NATIXIS	3.270.624		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	6,404%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,741%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	83,856%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	9,741%							
- da tre mesi ad un anno	6,404%							
- oltre un anno	83,856%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- EUR	38,121%							
- GBP	4,180%							
- JPY	6,404%							
- USD	51,295%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	79,188%			
- Regno Unito	11,070%			
- Svizzera	9,742%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della

modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	50,317%			
- Trilaterale	49,683%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	13.592				16.990	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito				3.398			
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è focalizzata sulla gestione della liquidità, specie relativamente alla conclusione del ciclo di vita dei titoli obbligazionari che gradualmente sono arrivati a scadenza nel corso del semestre. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

Con l'avvicinarsi della data target nel corso del prossimo anno, nei prossimi mesi l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza del mandato.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	712.740.306	98,561%	916.500.954	98,229%
A1. Titoli di debito	712.740.306	98,561%	916.500.954	98,229%
A1.1 Titoli di Stato	373.115.970	51,596%	174.025.104	18,652%
A1.2 Altri	339.624.336	46,965%	742.475.850	79,577%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	202.286	0,028%	213.009	0,023%
B1. Titoli di debito	202.286	0,028%	213.009	0,023%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	26.781	0,004%	26.781	0,003%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	26.781	0,004%	26.781	0,003%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.215.145	0,445%	4.703.065	0,504%
F1. Liquidità disponibile	3.215.145	0,445%	4.703.065	0,504%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.423.133	2,133%	67.003.354	7,181%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.423.133	-2,133%	-67.003.354	-7,181%
G. ALTRE ATTIVITA'	6.959.379	0,962%	11.586.252	1,241%
G1. Ratei attivi	6.861.451	0,949%	9.537.585	1,022%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	97.928	0,013%	2.048.667	0,219%
TOTALE ATTIVITA'	723.143.897	100,000%	933.030.061	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	11.034.735	
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	1.570.796	1.592.290
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.570.796	1.592.290
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	519.469	802.181
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	444.554	670.202
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	74.915	131.979
TOTALE PASSIVITA'	13.125.000	2.394.471
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	710.018.897	930.635.590
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	663.589.081	878.682.048
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	139.103.448,572	188.092.040,439
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,770	4,672
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	46.429.816	51.953.542
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	9.248.290,455	10.578.398,413
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,020	4,911

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.825,761
Quote rimborsate	48.993.417,628

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.330.107,958

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	51.000.000	50.750.610	7,018%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	51.000.000	50.587.410	6,995%
ITALY BOTS 0% 24-29/11/2024	EUR	51.000.000	50.229.390	6,946%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	50.000.000	49.212.000	6,805%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	50.000.000	49.107.456	6,791%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	50.000.000	48.948.710	6,769%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	41.000.000	40.431.629	5,591%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	30.000.000	29.999.100	4,148%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	21.500.000	21.427.330	2,963%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	20.900.000	20.868.859	2,886%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	16.400.000	16.379.008	2,265%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	16.062.000	16.033.891	2,217%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	15.600.000	15.566.928	2,153%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	15.500.000	15.388.865	2,128%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	14.614.000	14.565.774	2,014%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	14.500.000	14.320.200	1,980%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.500.000	11.482.635	1,588%
COMMERZBANK AG 0.25% 19-16/09/2024	EUR	11.000.000	10.913.320	1,509%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	11.500.000	10.691.486	1,478%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	9.960.000	9.844.663	1,361%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	9.800.000	9.750.706	1,348%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	9.400.000	9.343.694	1,292%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	9.000.000	8.947.170	1,237%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	8.600.000	8.568.610	1,185%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	6.700.000	6.695.846	0,926%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	6.400.000	6.316.928	0,874%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	5.800.000	5.754.934	0,796%
POSTE ITALIANE 0.00001% 20-10/12/2024	EUR	5.200.000	5.112.484	0,707%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	5.000.000	4.966.150	0,687%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	5.000.000	4.950.300	0,685%
TRATON FIN LUX 0.125% 21-10/11/2024	EUR	4.900.000	4.832.919	0,668%
CAIXABANK 0.625% 19-01/10/2024	EUR	4.500.000	4.463.775	0,617%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	4.000.000	4.004.120	0,554%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	3.938.886	0,545%
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	3.900.000	3.890.677	0,538%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	3.700.000	3.699.630	0,512%
FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	3.500.000	3.504.725	0,485%
MCDONALDS CORP 2.375% 12-27/11/2024	EUR	3.500.000	3.478.090	0,481%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.405.885	0,471%
HEINEKEN NV 3.875% 23-23/09/2024	EUR	3.000.000	2.998.320	0,415%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.992.590	0,414%
GOLDMAN SACHS GP 2.125% 14-30/09/2024	EUR	3.000.000	2.986.170	0,413%
E.ON SE 0% 19-28/08/2024	EUR	3.000.000	2.981.040	0,412%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	3.000.000	2.978.400	0,412%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	3.000.000	2.967.150	0,410%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.956.230	0,409%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	3.000.000	2.953.830	0,408%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	3.920.000	2.911.698	0,403%
BPCE 1% 19-15/07/2024	EUR	2.800.000	2.796.388	0,387%
ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024	EUR	2.550.000	2.533.986	0,350%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	164.893.970	23,129%
TOTALE	164.893.970	23,129%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	164.893.970	23,224%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- US TREASURY N/B		104.722.216
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		27.229.819
- ITALY GOV'T INT BOND		11.534.751
- Xylem Inc/NY		8.644.801
- Vinci SA		8.349.123
- Sumitomo Mitsui Financial Grou		4.127.433
- Coty Inc		2.023.446
- Tenet Healthcare Corp		1.683.935
- Teradata Corp		1.502.301
- Tesla Inc		1.263.522

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	99.258.617		
- BNP PARIBAS	61.399.498		
- BARCLAYS BANK PLC	4.235.855		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	83,212%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	0,197%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>	0,002%							
Titoli di capitale	16,589%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	1,003%							
- da tre mesi ad un anno	0,221%							
- oltre un anno	82,186%							
- scadenza aperta	16,589%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,022%							
- CHF	0,008%							
- DKK	0,000%							
- EUR	20,964%							
- GBP	6,681%							
- JPY	2,385%							
- USD	69,939%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	37,236%			
- Regno Unito	62,764%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della

modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	37,236%			
- Trilaterale	62,764%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	99.389			24.847	124.236	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria: i titoli del comparto farmaceutico hanno contribuito maggiormente alla performance seguiti da industriali, materiali e tecnologici, mentre consumi e utilities hanno sottoperformato. Nel primo semestre dell'anno i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari.

Sono state effettuate alcune prese di profitto che hanno interessato il settore sanitario, industriale e utilities, incrementando leggermente il peso sul comparto alimentare, chimico e tecnologico.

L'allocazione settoriale è caratterizzata da una concentrazione degli investimenti sul settore salute, diversificando su beni di prima necessità, servizi di pubblica utilità, industriali, materiali e consumi voluttuari.

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

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre sarà mantenuto l'attuale posizionamento, bilanciato tra azioni e obbligazioni. Il portafoglio azionario sarà concentrato sui settori difensivi, con una preferenza per i titoli del comparto salute, esposto al trend secolare dell'invecchiamento della popolazione. Si valuterà l'aumento dell'esposizione ai settori maggiormente ciclici in uno scenario di ripresa economica.

In ambito obbligazionario verrà mantenuta l'attuale impostazione, con un buon livello di partecipazione alle emissioni sul primario laddove ve ne sia l'opportunità.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	298.009.621	98,552%	303.638.207	98,367%
A1. Titoli di debito	142.802.294	47,225%	148.249.350	48,027%
A1.1 Titoli di Stato	32.102.729	10,616%	28.049.919	9,087%
A1.2 Altri	110.699.565	36,609%	120.199.431	38,940%
A2. Titoli di capitale	155.207.327	51,327%	155.388.857	50,340%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1	0,000%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1	0,000%		
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'	3.086.512	1,021%	3.773.237	1,223%
F1. Liquidità disponibile	3.395.554	1,123%	3.560.687	1,154%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	89.350	0,030%	212.550	0,069%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-398.392	-0,132%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.290.803	0,427%	1.266.719	0,410%
G1. Ratei attivi	1.226.893	0,406%	1.196.115	0,387%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	63.910	0,021%	70.604	0,023%
TOTALE ATTIVITA'	302.386.937	100,000%	308.678.163	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	245.661	626.651
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	245.661	626.651
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	389.690	400.060
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	380.324	398.150
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.366	1.910
TOTALE PASSIVITA'	635.351	1.026.711
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	301.751.586	307.651.452
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	300.704.847	306.659.364
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	44.430.337,141	47.545.238,816
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,768	6,450
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	1.046.739	992.088
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	199.999,000	199.999,000
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,234	4,960

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.179.193,913
Quote rimborsate	6.294.095,588

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

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	70.000	9.439.151	3,122%
ELI LILLY & CO	USD	11.000	9.292.447	3,073%
MERCK & CO. INC.	USD	44.000	5.082.529	1,681%
ASTRAZENECA PLC	GBP	34.000	4.954.933	1,639%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.000	4.751.668	1,571%
NESTLE SA-REG	CHF	40.000	3.809.563	1,260%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	3.721.440	1,231%
ABBVIE INC	USD	22.000	3.520.821	1,164%
NOVARTIS AG-REG	CHF	35.000	3.495.094	1,156%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	11.000	2.849.800	0,942%
SANOFI	EUR	30.000	2.698.200	0,892%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.644.893	0,875%
ENEL SPA	EUR	400.000	2.597.600	0,859%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	5.000	2.579.893	0,853%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.000	2.527.922	0,836%
AMGEN INC	USD	8.500	2.478.027	0,819%
LOREAL	EUR	6.000	2.460.300	0,814%
IBERDROLA SA	EUR	200.000	2.423.000	0,801%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.700	2.365.892	0,782%
ABBOTT LABORATORIES	USD	24.000	2.326.886	0,770%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.600.000	2.198.716	0,727%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	30.000	2.155.633	0,713%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	2.200.000	2.129.688	0,704%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.465.190	2.120.187	0,701%
DANAHER CORP	USD	9.000	2.098.111	0,694%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	2.000.000	2.078.040	0,687%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	1.971.880	0,652%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	1.955.220	0,647%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.887.172	0,624%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	35.000	1.883.000	0,623%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	4.300	1.880.565	0,622%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.874.080	0,620%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.862.080	0,616%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	9.000	1.810.800	0,599%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.100.000	1.801.632	0,596%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.794.400	0,593%
VINCI SA	EUR	18.000	1.770.840	0,586%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.000.000	1.746.220	0,577%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	1.725.576	0,571%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.000.000	1.650.380	0,546%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	1.925.000	1.648.705	0,545%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	2.000.000	1.594.820	0,527%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.586.672	0,525%
ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	EUR	2.000.000	1.581.720	0,523%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	1.600	1.569.067	0,519%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	17.000	1.539.240	0,509%
NORDEA KIINNIIT 3.5% 23-31/08/2026	EUR	1.500.000	1.506.705	0,498%
RELX PLC	GBP	35.000	1.502.211	0,497%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.514.000	1.489.761	0,493%
SSE PLC	GBP	70.000	1.477.443	0,489%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	36.749.694	12,332%
TOTALE	36.749.694	12,332%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	36.749.694	12,179%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Alphabet Inc		8.662.397
- BELGIUM KINGDOM		4.228.958
- US TREASURY N/B		4.032.245
- EUROPEAN UNION		3.778.083
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		2.987.814
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		2.281.662
- Xylem Inc/NY		1.433.672
- EFSF		1.411.867
- Vinci SA		1.384.677
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.172.166

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- NATIXIS	12.585.645		
- BARCLAYS BANK PLC	11.540.244		
- BNP PARIBAS	5.227.254		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.758.018		
- HSBC BANK PLC	1.716.197		
- DEUTSCHE BANK AG	1.519.281		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	403.055		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	38,459%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,012%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	18,707%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,275%							
Titoli di capitale	42,546%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,159%							
- da tre mesi ad un anno	3,666%							
- oltre un anno	53,630%							
- scadenza aperta	42,546%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,004%							
- CHF	0,001%							
- EUR	44,637%							
- GBP	6,473%							
- JPY	7,585%							
- SGD	0,000%							
- USD	41,300%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	48,471%			
- Germania	4,134%			
- Regno Unito	47,395%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della

modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	14,224%			
- Trilaterale	85,776%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	18.162			4.540	22.702	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva in un contesto favorevole per l'azionario, anche se soprattutto per le società ad alta capitalizzazione. Durante il semestre l'esposizione azionaria è sempre stata attorno al 50% allo scopo di mantenere il VAR entro il limite di prospetto. A livello settoriale sono stati privilegiati i titoli industriali, i finanziari ed i titoli legati alle commodities, inclusi i metalli preziosi. Molto positivo il contributo di alcuni nomi come Buzzi, Swissquote, Danieli risparmio, Schneider, Anima. Mentre negativa la performance di Carel, IMCD e Brembo.

Nel corso del semestre si sono chiuse alcune posizioni su titoli quali Banca Popolare di Sondrio, Ferragamo, SIG Combibloc per accumulare alcuni nomi secondo il gestore troppo penalizzati quali Diasorin, Microstrategy, Reply e Solvay. Si è inoltre continuato a ridurre gradualmente il peso dei titoli con scambi più rarefatti allo scopo di migliorare la liquidabilità complessiva del portafoglio.

PROSPETTIVE

La gestione non ha modificato la propria view positiva sull'azionario nonostante le tensioni sui tassi europei causate dall'inaspettato scioglimento del parlamento in Francia. Si ritiene infatti che la dimensione dei debiti pubblici negli Stati Uniti ed Europa sia tale che non ci sia alternativa al finanziamento dei deficit da parte delle banche centrali stampando moneta. La spinta generata da questa costante iniezione di liquidità rende l'equity, in quanto bene reale, l'asset vincente

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	104.336.165	95,479%	122.891.602	96,478%
A1. Titoli di debito	42.356.574	38,761%	56.638.542	44,465%
A1.1 Titoli di Stato	42.356.574	38,761%	54.661.602	42,913%
A1.2 Altri			1.976.940	1,552%
A2. Titoli di capitale	61.979.591	56,718%	66.253.060	52,013%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	129.560	0,119%	376.457	0,296%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	129.560	0,119%	376.457	0,296%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.465.585	4,086%	3.649.604	2,865%
F1. Liquidità disponibile	4.465.585	4,086%	3.649.604	2,865%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	345.939	0,316%	459.706	0,361%
G1. Ratei attivi	343.930	0,315%	459.704	0,361%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.009	0,001%	2	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	109.277.249	100,000%	127.377.369	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	607	417
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	77.914	85.036
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	77.914	85.036
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	149.474	177.008
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.443	176.836
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	31	172
TOTALE PASSIVITA'	227.995	262.461
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	109.049.254	127.114.908
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	109.049.254	127.114.908
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.245.926,777	23.561.661,004
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,666	5,395

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.315.734,227

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	10.220.000	10.137.321	9,277%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	8.121.000	8.059.930	7,376%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	7.695.000	7.682.457	7,030%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	6.464.000	6.298.586	5,764%
FINECOBANK SPA	EUR	269.632	3.753.277	3,435%
SHELL PLC	EUR	102.183	3.432.838	3,141%
REPLY SPA	EUR	24.230	3.338.894	3,055%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	2.978.000	2.880.173	2,636%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	2.927.830	2.838.853	2,598%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	2.809.000	2.826.303	2,586%
MICROSTRATEGY INC-CL A	USD	2.151	2.764.599	2,530%
SOLVAY SA	EUR	82.233	2.702.999	2,474%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	234.564	2.648.228	2,423%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	8.710	2.564.930	2,347%
BREMBO N.V.	EUR	244.543	2.507.544	2,295%
GIVAUDAN-REG	CHF	551	2.437.319	2,230%
MONY GROUP PLC	GBP	896.242	2.348.823	2,149%
DIASORIN SPA	EUR	25.043	2.330.502	2,133%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	475.137	2.214.138	2,026%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	220.734	2.048.412	1,875%
RANGE RESOURCES CORP	USD	65.374	2.045.244	1,872%
NN GROUP NV - W/I	EUR	46.806	2.033.721	1,861%
DELONGHI SPA	EUR	67.393	1.967.876	1,801%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	15.252	1.859.219	1,701%
BUZZI SPA	EUR	49.163	1.847.546	1,691%
IMCD NV	EUR	14.233	1.840.327	1,684%
NEXANS SA	EUR	17.528	1.803.631	1,651%
EXOR NV	EUR	17.977	1.756.353	1,607%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	1.633.000	1.632.951	1,494%
APPLE INC	USD	8.288	1.628.755	1,490%
DANIELI & CO-RSP	EUR	45.176	1.203.940	1,102%
AIR LIQUIDE SA	EUR	6.672	1.076.060	0,985%
TECHNOPROBE SPA	EUR	114.971	1.057.733	0,968%
MODERNA INC	USD	8.277	917.092	0,839%
GVS SPA	EUR	139.485	916.416	0,839%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	96.758	905.655	0,829%
EL.EN. SPA	EUR	78.534	741.361	0,678%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	6.098	674.350	0,617%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.685	602.245	0,551%
BANCA GENERALI SPA	EUR	14.589	546.504	0,500%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	31.266	540.902	0,495%
MEDIOBANCA SPA	EUR	38.852	531.884	0,487%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	25.425	390.274	0,357%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class presenti nel portafoglio, con un particolare rilievo per la componente azionaria.

Nel primo semestre del 2024, i mercati azionari hanno mostrato un andamento generalmente positivo, trainati principalmente dal settore tecnologico e dalle azioni a grande capitalizzazione. Al contrario, i mercati obbligazionari hanno vissuto un semestre turbolento, caratterizzato da un aumento dei rendimenti. Questa dinamica è stata alimentata da aspettative iniziali aggressive di tagli dei tassi da parte delle banche centrali, scontratesi con un contesto economico complesso, caratterizzato da una crescita robusta, mercato del lavoro solido e inflazione persistente. Di conseguenza, le aspettative sono state ridimensionate nel corso del semestre.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato oggetto di una gestione tattica nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, e in linea con la politica di investimento, si prevede che il fondo sia gestito con un'esposizione azionaria media del 50% attraverso investimenti in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto concerne la componente obbligazionaria del fondo, attualmente allocata in titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.572.781	98,825%	94.056.312	98,638%
A1. Titoli di debito	41.723.136	47,628%	43.795.444	45,928%
A1.1 Titoli di Stato	473.775	0,541%	1.455.578	1,525%
A1.2 Altri	41.249.361	47,087%	42.339.866	44,403%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	44.849.645	51,197%	50.260.868	52,710%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	45.427	0,052%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	45.427	0,052%		
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'	641.736	0,733%	1.026.727	1,077%
F1. Liquidità disponibile	304.821	0,348%	1.026.727	1,077%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	336.915	0,385%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	342.622	0,390%	271.362	0,285%
G1. Ratei attivi	338.986	0,387%	271.362	0,285%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.636	0,003%		
TOTALE ATTIVITA'	87.602.566	100,000%	95.354.401	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	30.606	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	32.700	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	32.700	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	119.197	83.508
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	119.197	83.508
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	108.606	131.987
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.813	117.259
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.793	14.728
TOTALE PASSIVITA'	291.109	215.495
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	87.311.457	95.138.906
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	87.311.457	95.138.906
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.101.747,321	17.542.614,298
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,782	5,423

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.440.866,977

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	6.000.000	5.820.960	6,645%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.446	4.340.044	4,954%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	9.851	3.512.670	4,010%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	54.054	3.493.510	3,988%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	73.569	3.314.283	3,783%
FIDELITY FND5-WRLD FD-Y ACCE	EUR	87.643	3.205.105	3,659%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	2.372	3.049.443	3,481%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	30.000	2.855.400	3,259%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.457.925	2,806%
X MSCI WORLD 1C	EUR	20.614	2.146.577	2,450%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	10.723	1.890.250	2,158%
FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YUA	USD	6.747	1.882.991	2,149%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	1.865.860	2,130%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	4.694	1.842.204	2,103%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	18.218	1.820.343	2,078%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	58.006	1.812.569	2,069%
FRANK TEMP INV FR MU DIS IAC	USD	61.000	1.757.574	2,006%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	48.580	1.748.977	1,996%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	28.603	1.747.929	1,995%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	90.000	1.729.654	1,974%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.600.000	1.567.952	1,790%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.111.152	1,268%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	1.050.401	1,199%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.003.560	1,146%
KFW 2.875% 23-29/05/2026	EUR	1.000.000	996.010	1,137%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	991.860	1,132%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	988.240	1,128%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	951.060	1,086%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	948.210	1,082%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	939.000	938.606	1,071%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	935.460	1,068%
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	7.772	928.909	1,060%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	2.727	898.339	1,025%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	1.689	872.875	0,996%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	859.311	0,981%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027	EUR	840.000	836.312	0,955%
WORLDLINE SA 0.25% 19-18/09/2024	EUR	800.000	792.952	0,905%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	750.000	749.595	0,856%
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026	EUR	750.000	743.452	0,849%
HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025	EUR	750.000	739.177	0,844%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	700.000	699.104	0,798%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027	EUR	700.000	693.637	0,792%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	600.000	589.866	0,673%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	600.000	587.238	0,670%
FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026	EUR	600.000	571.440	0,652%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	500.000	499.345	0,570%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	498.170	0,569%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	496.970	0,567%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	496.605	0,567%
ENI SPA 0.625% 16-19/09/2024	EUR	500.000	496.435	0,567%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	500.000	495.645	0,566%
CAPGEMINI SE 1% 18-18/10/2024	EUR	500.000	495.620	0,566%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	500.000	494.250	0,564%
BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025	EUR	500.000	488.085	0,557%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	487.750	0,557%
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 19-31/07/2026	EUR	500.000	486.475	0,555%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	484.890	0,554%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	479.195	0,547%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	500.000	473.850	0,541%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	473.775	0,541%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	457.885	0,523%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class presenti nel portafoglio, con un particolare rilievo per la componente azionaria.

Nel primo semestre del 2024, i mercati azionari hanno mostrato un andamento generalmente positivo, trainati principalmente dal settore tecnologico e dalle azioni a grande capitalizzazione. Al contrario, i mercati obbligazionari hanno vissuto un semestre turbolento, caratterizzato da un aumento dei rendimenti. Questa dinamica è stata alimentata da aspettative iniziali aggressive di tagli dei tassi da parte delle banche centrali, scontratesi con un contesto economico complesso, caratterizzato da una crescita robusta, mercato del lavoro solido e inflazione persistente. Di conseguenza, le aspettative sono state ridimensionate nel corso del semestre.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato oggetto di una gestione tattica nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, e in linea con la politica di investimento, si prevede che il fondo sia gestito con un'esposizione azionaria media del 50% attraverso investimenti in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto concerne la componente obbligazionaria del fondo, attualmente allocata in titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	66.410.892	98,900%	71.989.634	97,370%
A1. Titoli di debito	32.328.398	48,144%	33.033.202	44,679%
A1.1 Titoli di Stato	473.775	0,706%	469.155	0,634%
A1.2 Altri	31.854.623	47,438%	32.564.047	44,045%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	34.082.494	50,756%	38.956.432	52,691%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	36.341	0,054%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	36.341	0,054%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	495.900	0,738%	1.760.619	2,381%
F1. Liquidità disponibile	341.380	0,508%	1.760.619	2,381%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	154.520	0,230%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	206.301	0,308%	184.156	0,249%
G1. Ratei attivi	202.665	0,302%	184.156	0,249%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.636	0,006%		
TOTALE ATTIVITA'	67.149.434	100,000%	73.934.409	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	26.160	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	26.160	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.632	136.444
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.632	136.444
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	88.867	99.169
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.023	94.697
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.844	4.472
TOTALE PASSIVITA'	131.659	235.613
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.017.775	73.698.796
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	67.017.775	73.698.796
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.983.747,808	14.063.719,448
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,592	5,240

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.079.971,640

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	4.500.000	4.365.720	6,501%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	5.722	3.335.177	4,967%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	30.146	2.869.296	4,273%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	7.605	2.711.791	4,038%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	41.444	2.678.526	3,989%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	56.819	2.559.696	3,812%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	67.350	2.462.989	3,668%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.000.000	1.966.340	2,928%
X MSCI WORLD 1C	EUR	15.920	1.657.781	2,469%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	8.240	1.452.547	2,163%
FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YUA	USD	5.195	1.449.850	2,159%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	3.607	1.415.601	2,108%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	14.000	1.398.880	2,083%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	44.575	1.392.878	2,074%
FRANK TEMP INV FR MU DIS IAC	USD	46.876	1.350.624	2,011%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	37.351	1.344.711	2,003%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	21.930	1.340.142	1,996%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.228.000	1.227.484	1,828%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.203.748	1,793%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	60.000	1.153.103	1,717%
KFW 2.875% 23-29/05/2026	EUR	1.000.000	996.010	1,483%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	988.500	1,472%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	988.240	1,472%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	979.970	1,459%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	1.000.000	967.460	1,441%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	951.060	1,416%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	730	938.488	1,398%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	935.460	1,393%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	8.948	913.322	1,360%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	1.000.000	902.600	1,344%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	859.419	1,280%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	859.311	1,280%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027	EUR	840.000	836.312	1,245%
PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025	EUR	800.000	783.280	1,166%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	750.000	749.595	1,116%
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026	EUR	750.000	743.452	1,107%
HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025	EUR	750.000	739.177	1,101%
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	5.973	713.893	1,063%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	2.118	697.720	1,039%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027	EUR	700.000	693.637	1,033%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	498.170	0,742%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	496.970	0,740%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	496.605	0,740%
SWEDISH MATCH 0.875% 16-23/09/2024	EUR	500.000	496.400	0,739%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	487.750	0,726%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	484.890	0,722%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	EUR	500.000	481.135	0,717%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	479.195	0,714%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	500.000	474.105	0,706%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	473.775	0,706%
SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026	EUR	500.000	473.175	0,705%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	457.885	0,682%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	400.000	393.244	0,586%
FERRARI NV 1.5% 20-27/05/2025	EUR	400.000	391.764	0,583%

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 EQUITY SELECTED DIVIDEND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance decisamente positiva. Durante il semestre l'esposizione azionaria complessiva è rimasta sempre attorno al 60% per poi scendere al 50% circa nel corso di giugno. A livello settoriale sono stati privilegiati i titoli finanziari, i titoli legati alle commodities e gli industriali poco ciclici che garantiscono un flusso di dividendi elevato e nel complesso visibile. Per quanto riguarda il settore delle utilities solo recentemente siamo tornati ad investire accumulando una posizione significativa su National Grid dopo che il titolo era stato pesantemente penalizzato dall'annuncio di un corposo aumento di capitale per finanziare gli investimenti nella rete.

Molto positivo il contributo di alcuni nomi come Generali, Microstrategy, Mediolanum, Munich Re, Schneider e Siemens. Mentre negativa la performance di ENI, Engie ed ENEL.

PROSPETTIVE

La gestione non ha modificato la propria view positiva sull'azionario nonostante le tensioni sui tassi europei causate dall'inaspettato scioglimento del parlamento in Francia. Si ritiene infatti che la dimensione dei debiti pubblici negli Stati Uniti ed Europa sia tale che non ci sia alternativa al finanziamento dei deficit da parte delle banche centrali stampando moneta. La spinta generata da questa costante iniezione di liquidità rende l'equity, in quanto bene reale, l'asset vincente

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.591.432	94,355%	89.111.069	95,061%
A1. Titoli di debito	35.722.604	44,590%	31.032.036	33,104%
A1.1 Titoli di Stato	35.722.604	44,590%	26.096.396	27,839%
A1.2 Altri			4.935.640	5,265%
A2. Titoli di capitale	39.868.828	49,765%	58.079.033	61,957%
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			682.636	0,728%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			682.636	0,728%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.218.584	5,266%	3.585.356	3,825%
F1. Liquidità disponibile	3.377.060	4,215%	3.585.356	3,825%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.037.035	2,543%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.195.511	-1,492%		
G. ALTRE ATTIVITA'	304.300	0,379%	361.428	0,386%
G1. Ratei attivi	151.834	0,190%	361.427	0,386%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	152.466	0,189%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	80.114.316	100,000%	93.740.489	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	22	19
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	310.746	61.953
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	310.746	61.953
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	492.165	133.200
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	492.164	133.197
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	3
TOTALE PASSIVITA'	802.933	195.172
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	79.311.383	93.545.317
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	79.311.383	93.545.317
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.637.433,271	19.636.547,178
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,072	4,764

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.999.113,907

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-381.816
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,48%

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	12.289.000	12.189.583	15,217%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	9.775.000	9.727.200	12,142%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	5.746.000	5.646.881	7,049%
SHELL PLC	EUR	111.884	3.758.743	4,692%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	3.527.000	3.548.726	4,430%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	3.027.000	2.927.563	3,654%
TOTALENERGIES SE	EUR	44.837	2.794.690	3,488%
NATIONAL GRID PLC	GBP	196.963	2.050.357	2,559%
MICROSTRATEGY INC-CL A	USD	1.571	2.019.147	2,520%
APPLE INC	USD	9.908	1.947.117	2,430%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	1.714.000	1.682.651	2,100%
ENEL SPA	EUR	246.027	1.597.699	1,994%
ASML HOLDING NV	EUR	1.654	1.594.787	1,991%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6.972	1.563.820	1,952%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	150.152	1.548.067	1,932%
RANGE RESOURCES CORP	USD	48.303	1.511.173	1,886%
MICROSOFT CORP	USD	3.139	1.309.052	1,634%
BANCA GENERALI SPA	EUR	32.025	1.199.656	1,497%
PRYSMIAN SPA	EUR	20.589	1.190.456	1,486%
FINECOBANK SPA	EUR	84.648	1.178.300	1,471%
MEDIOBANCA SPA	EUR	84.329	1.154.464	1,441%
DIASORIN SPA	EUR	12.336	1.147.988	1,433%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	1.730	860.644	1,074%
NN GROUP NV - W/I	EUR	19.355	840.975	1,050%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	9.896	823.545	1,028%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.035	811.842	1,013%
GENERALI	EUR	34.758	809.514	1,010%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.002	806.723	1,007%
BEIERSDORF AG	EUR	5.897	805.235	1,005%
ALLIANZ SE-REG	EUR	3.086	800.817	1,000%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	168.625	785.792	0,981%
AZA SPA	EUR	422.509	785.655	0,981%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	19.997	737.389	0,920%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	967	451.589	0,564%
E.ON SE	EUR	33.489	410.408	0,512%
REPLY SPA	EUR	2.965	408.577	0,510%
UBS GROUP AG-REG	CHF	14.482	397.746	0,496%
TENARIS SA	EUR	27.617	396.304	0,495%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	33.136	394.153	0,492%
ENI SPA	EUR	14.584	209.339	0,261%
SIEMENS AG-REG	EUR	1.158	201.168	0,251%
ENGIE	EUR	14.222	189.650	0,237%
INTESA SANPAOLO	EUR	54.359	188.680	0,236%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	6.718	187.567	0,234%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	0	0	0,000%

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 CITIES 4 FUTURE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, con un contributo importante dei titoli del comparto tecnologico, industriale, media e internet.

Durante il periodo i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari.

Il portafoglio ha mantenuto un'allocazione concentrata sul settore informatico e industriale, con pesi inferiori su consumi voluttuari, comunicazioni, servizi finanziari, materiali e servizi di pubblica utilità. Sul piano geografico il fondo è investito prevalentemente in titoli europei e statunitensi, con una preferenza per questi ultimi.

L'esposizione azionaria è stata progressivamente ridotta dal 65% al 59%, prendendo parzialmente profitto dopo le performance eccezionali delle società esposte al tema dell'intelligenza artificiale e alla rilocalizzazione della produzione delle aziende.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. La duration di portafoglio è stata mantenuta tra i 3 e 4 anni, gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, favorevole agli investimenti azionari, in previsione di un miglioramento dell'attività economica e di un calo dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario sarà prevalentemente investito in società ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend secolari legati alla transizione energetica, allo sviluppo urbanistico e alla trasformazione digitale, con una maggior esposizione a industriali, tecnologici e consumi discrezionali e comunicazioni.

In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato grado di sostenibilità, controllando il rischio tasso, anche tramite strumenti derivati.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	77.651.729	93,758%	90.194.388	97,403%
A1. Titoli di debito	28.971.070	34,980%	30.979.859	33,456%
A1.1 Titoli di Stato	12.062.897	14,565%	14.890.862	16,081%
A1.2 Altri	16.908.173	20,415%	16.088.997	17,375%
A2. Titoli di capitale	48.680.659	58,778%	59.214.529	63,947%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.847.208	5,852%	2.091.507	2,259%
F1. Liquidità disponibile	4.839.627	5,843%	2.073.891	2,240%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.300	0,010%	18.110	0,020%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-719	-0,001%	-494	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	322.086	0,390%	313.302	0,338%
G1. Ratei attivi	308.333	0,372%	291.223	0,314%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	13.753	0,018%	22.079	0,024%
TOTALE ATTIVITA'	82.821.023	100,000%	92.599.197	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	122.757	114.742
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	122.757	114.742
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	119.450	134.132
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.563	131.951
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.887	2.181
TOTALE PASSIVITA'	242.207	248.874
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	82.578.816	92.350.323
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	82.578.816	92.350.323
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.330.383,398	16.206.368,945
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,195	5,698

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.875.985,547

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	2.500.000	2.459.575	2,970%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.800.000	1.748.844	2,112%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.370.610	1,655%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	1.500.000	1.285.170	1,552%
MICROSOFT CORP	USD	2.500	1.042.571	1,259%
ALPHABET INC-CL C	USD	6.000	1.026.844	1,240%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	1.007.640	1,217%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 23-31/10/2028	EUR	1.000.000	1.003.720	1,212%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	1.000.000	990.470	1,196%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	1.000.000	989.190	1,194%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	1.000.000	972.700	1,174%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	966.739	1,167%
ASML HOLDING NV	EUR	1.000	964.200	1,164%
SAP SE	EUR	5.000	947.600	1,144%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	931.040	1,124%
NVIDIA CORP	USD	8.000	922.155	1,113%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	906.520	1,095%
AMAZON.COM INC	USD	5.000	901.563	1,089%
BROADCOM INC	USD	600	898.827	1,085%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.000.000	880.920	1,064%
RELX PLC	GBP	20.000	858.407	1,036%
LINDE PLC	USD	2.000	818.866	0,989%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.000.000	812.020	0,980%
PRYSMIAN SPA	EUR	14.000	809.480	0,977%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.600	807.480	0,975%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	800.000	795.968	0,961%
BNG BANK NV 2.75% 24-05/04/2029	EUR	800.000	790.472	0,954%
ABB LTD-REG	CHF	15.000	777.530	0,939%
MASTERCARD INC - A	USD	1.800	740.927	0,895%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.000	719.496	0,869%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	EUR	700.000	715.085	0,863%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.900	710.206	0,858%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	821.730	706.729	0,853%
BAYERNLABO 2.875% 24-28/02/2031	EUR	700.000	694.176	0,838%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	666.008	0,804%
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.000	660.574	0,798%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	3.500	634.654	0,766%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.000	632.629	0,764%
HITACHI LTD	JPY	30.000	626.618	0,757%
S&P GLOBAL INC	USD	1.500	624.213	0,754%
ADOBE INC	USD	1.200	622.018	0,751%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.000	613.819	0,741%
IBERDROLA SA	EUR	50.000	605.750	0,731%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	599.020	0,723%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	600.000	595.080	0,719%
APPLE INC	USD	3.000	589.559	0,712%
ARISTA NETWORKS INC	USD	1.800	588.630	0,711%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	14.000	582.400	0,703%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	600.000	576.966	0,697%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	1.600	576.328	0,696%
UNION PACIFIC CORP	USD	2.700	570.004	0,688%
OWENS CORNING	USD	3.500	567.315	0,685%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.200	566.337	0,684%
AENA SME SA	EUR	3.000	564.000	0,681%
SYNOPSIS INC	USD	1.000	555.223	0,670%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	150	554.444	0,669%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	553.000	539.805	0,652%
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.300	532.224	0,643%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	20.000	527.930	0,637%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	30.000	526.520	0,636%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	515.979	0,623%
LOWES COS INC	USD	2.500	514.252	0,621%
HOME DEPOT INC	USD	1.600	513.911	0,621%
SERVICENOW INC	USD	700	513.804	0,620%

INGERSOLL-RAND INC	USD	6.000	508.551	0,614%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	7.000	508.340	0,614%
CAISSE FR DE FIN 3.5% 23-20/03/2029	EUR	500.000	506.045	0,611%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	8.000	502.878	0,607%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	18.000	502.560	0,607%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	500.000	501.030	0,605%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.200	498.083	0,601%
VINCI SA	EUR	5.000	491.900	0,594%
KEYENCE CORP	JPY	1.200	491.062	0,593%
FISERV INC	USD	3.500	486.718	0,588%
SALESFORCE INC	USD	2.000	479.776	0,579%
SONY GROUP CORP	JPY	6.000	474.705	0,573%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	20.000	469.600	0,567%
DANAHER CORP	USD	2.000	466.247	0,563%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.600	452.956	0,547%
NETFLIX INC	USD	700	440.789	0,532%
ANALOG DEVICES INC	USD	2.000	425.958	0,514%
EQUINIX INC	USD	600	423.569	0,511%

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 INNOVATION 4 FUTURE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, con un contributo importante dei titoli del comparto tecnologico, industriale, media e internet.

Durante il periodo i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari.

Il portafoglio ha mantenuto un'allocazione concentrata sul settore informatico e industriale, con pesi inferiori su consumi voluttuari, comunicazioni, servizi finanziari, materiali e servizi di pubblica utilità. Sul piano geografico il fondo è investito prevalentemente in titoli europei e statunitensi, con una preferenza per questi ultimi.

L'esposizione azionaria è stata mantenuta mediamente intorno al 40% e ridotta leggermente al 39% a fine periodo, prendendo parzialmente profitto dopo le performance eccezionali delle società esposte al tema dell'intelligenza artificiale e alla rilocalizzazione della produzione delle aziende.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. La duration di portafoglio è stata mantenuta attorno a 4 anni, gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, favorevole agli investimenti azionari, in previsione di un miglioramento dell'attività economica e di un calo dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario sarà prevalentemente investito in società ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend secolari legati alla transizione energetica, allo sviluppo urbanistico e alla trasformazione digitale, con una maggior esposizione a industriali, tecnologici e consumi discrezionali e comunicazioni. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato grado di sostenibilità, controllando il rischio tasso, anche tramite strumenti derivati.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	137.134.761	98,502%	143.217.423	97,749%
A1. Titoli di debito	82.877.020	59,529%	85.059.427	58,055%
A1.1 Titoli di Stato	32.414.764	23,283%	37.266.368	25,435%
A1.2 Altri	50.462.256	36,246%	47.793.059	32,620%
A2. Titoli di capitale	54.257.741	38,973%	58.157.996	39,694%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.417.041	1,017%	2.626.239	1,793%
F1. Liquidità disponibile	1.398.361	1,004%	2.588.701	1,767%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.680	0,013%	37.538	0,026%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	668.539	0,481%	671.970	0,458%
G1. Ratei attivi	654.641	0,470%	525.367	0,359%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	13.898	0,011%	146.603	0,099%
TOTALE ATTIVITA'	139.220.341	100,000%	146.515.632	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	145.519	238.509
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	145.519	238.509
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	195.342	169.721
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	187.232	167.856
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.110	1.865
TOTALE PASSIVITA'	340.861	408.230
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	138.879.480	146.107.402
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	138.879.480	146.107.402
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	25.329.402,613	27.956.549,546
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,483	5,226

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.627.146,933

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	6.000.000	5.902.980	4,240%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	5.000.000	4.857.900	3,489%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.500.000	3.855.510	2,769%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	4.000.000	3.730.000	2,679%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	4.000.000	3.626.080	2,605%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	3.800.000	3.085.676	2,216%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	3.000.000	2.967.570	2,132%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	3.200.000	2.923.968	2,100%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.558.700	1,838%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.466.576	1,772%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	2.500.000	2.355.125	1,692%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.015.280	1,448%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 23-31/10/2028	EUR	2.000.000	2.007.440	1,442%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	2.000.000	1.945.400	1,397%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.862.080	1,338%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	1.797.060	1,291%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.716.940	1,233%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	1.700.000	1.686.060	1,211%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	1.600.000	1.591.936	1,143%
INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.485.630	1,067%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	EUR	1.400.000	1.400.170	1,027%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.643.460	1.413.458	1,015%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	1.411.120	1,014%
BAYERNLABO 2.875% 24-28/02/2031	EUR	1.300.000	1.289.184	0,926%
ALPHABET INC-CL C	USD	7.000	1.197.985	0,860%
XUNTA DE GALICIA 3.296% 24-30/04/2031	EUR	1.200.000	1.195.992	0,859%
BNG BANK NV 2.75% 24-05/04/2029	EUR	1.200.000	1.185.708	0,852%
MICROSOFT CORP	USD	2.800	1.167.679	0,839%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	1.200.000	1.164.192	0,836%
NVIDIA CORP	USD	10.000	1.152.694	0,828%
AMAZON.COM INC	USD	6.000	1.081.875	0,777%
ASML HOLDING NV	EUR	1.100	1.060.620	0,762%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.050.361	0,754%
BROADCOM INC	USD	700	1.048.632	0,753%
SAP SE	EUR	5.500	1.042.360	0,749%
CAISSE FR DE FIN 3.5% 23-20/03/2029	EUR	1.000.000	1.012.090	0,727%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	1.000.000	1.002.060	0,720%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	999.012	0,718%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	1.000.000	990.470	0,711%
RELX PLC	GBP	23.000	987.168	0,709%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	1.000.000	978.800	0,703%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	968.513	0,696%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	1.000.000	965.753	0,694%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	961.610	0,691%
ABB LTD-REG	CHF	18.000	933.036	0,670%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041	EUR	1.500.000	904.095	0,649%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.000	897.200	0,644%
BNG BANK NV 2.875% 24-11/06/2031	EUR	900.000	891.504	0,640%
ADOBE INC	USD	1.600	829.358	0,596%
MASTERCARD INC - A	USD	2.000	823.252	0,591%
LINDE PLC	USD	2.000	818.866	0,588%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	800.000	816.288	0,586%
PRYSMIAN SPA	EUR	14.000	809.480	0,581%
KFW 2.875% 24-31/03/2032	EUR	800.000	798.696	0,574%
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.600	792.689	0,569%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.500	790.786	0,568%
APPLE INC	USD	4.000	786.079	0,565%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.200	783.675	0,563%
NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034	EUR	800.000	767.672	0,551%
AUTONOMOUS COMMU 3.173% 24-30/07/2029	EUR	750.000	749.085	0,538%
IBERDROLA SA	EUR	60.000	726.900	0,522%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	4.000	725.318	0,521%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.000	719.496	0,517%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.000.000	718.990	0,516%

JUNTA ANDALUCIA 3.2% 24-30/04/2030	EUR	720.000	715.846	0,514%
SONY GROUP CORP	JPY	9.000	712.058	0,511%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.500	707.922	0,508%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.300	705.891	0,507%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class presenti nel portafoglio, con un particolare rilievo per la componente azionaria.

Nel primo semestre del 2024, i mercati azionari hanno mostrato un andamento generalmente positivo, trainati principalmente dal settore tecnologico e dalle azioni a grande capitalizzazione. Al contrario, i mercati obbligazionari hanno vissuto un semestre turbolento, caratterizzato da un aumento dei rendimenti. Questa dinamica è stata alimentata da aspettative iniziali aggressive di tagli dei tassi da parte delle banche centrali, scontratesi con un contesto economico complesso, caratterizzato da una crescita robusta, mercato del lavoro solido e inflazione persistente. Di conseguenza, le aspettative sono state ridimensionate nel corso del semestre.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato oggetto di una gestione tattica nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, e in linea con la politica di investimento, si prevede che il fondo sia gestito con un'esposizione azionaria media del 50% attraverso investimenti in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto concerne la componente obbligazionaria del fondo, attualmente allocata in titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	230.353.610	98,091%	246.352.294	98,478%
A1. Titoli di debito	107.048.473	45,584%	115.916.088	46,337%
A1.1 Titoli di Stato	42.599.870	18,140%	48.145.919	19,246%
A1.2 Altri	64.448.603	27,444%	67.770.169	27,091%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	123.305.137	52,507%	130.436.206	52,141%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	127.195	0,054%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	127.195	0,054%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.210.385	1,367%	2.268.118	0,907%
F1. Liquidità disponibile	2.117.223	0,902%	2.103.655	0,841%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.093.162	0,465%	164.463	0,066%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.146.102	0,488%	1.538.576	0,615%
G1. Ratei attivi	1.141.526	0,486%	1.343.578	0,537%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.576	0,002%	194.998	0,078%
TOTALE ATTIVITA'	234.837.292	100,000%	250.158.988	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	91.561	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	91.561	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	309.038	578.746
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	309.038	578.746
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	325.929	287.680
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	313.739	285.952
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.190	1.728
TOTALE PASSIVITA'	726.528	866.426
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	234.110.764	249.292.562
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	234.110.764	249.292.562
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	44.637.550,789	49.946.449,865
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,245	4,991

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.308.899,076

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	20.000	11.657.383	4,964%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	26.696	9.519.260	4,054%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	144.796	9.358.165	3,985%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	191.886	8.644.464	3,681%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	231.293	8.458.385	3,602%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.456.240	3,601%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	8.500.000	8.210.972	3,496%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	6.355	8.169.988	3,479%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	77.003	7.329.146	3,121%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	6.962.410	2,965%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	5.828.880	2,482%
X MSCI WORLD 1C	EUR	53.936	5.616.464	2,392%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	5.443.350	2,318%
FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YUA	USD	17.900	4.995.632	2,127%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	28.224	4.975.324	2,119%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	5.000.000	4.924.700	2,097%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	47.313	4.829.238	2,056%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	48.213	4.817.443	2,051%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	247.523	4.756.991	2,026%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	151.789	4.743.096	2,020%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	130.157	4.685.912	1,995%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	76.619	4.682.187	1,994%
FRANK TEMP INV FR MU DIS IAC	USD	161.803	4.661.980	1,985%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	4.513.200	1,922%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	4.306.700	1,834%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	10.566	4.146.724	1,766%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	3.867.280	1,647%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.748.160	1,596%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.462.240	1,474%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.420.520	1,457%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	3.100.000	2.996.423	1,276%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	2.984.220	1,271%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.840.310	1,209%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.839.560	1,209%
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	20.964	2.505.617	1,067%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.478.225	1,055%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.461.025	1,048%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	2.500.000	2.423.849	1,032%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.324	2.412.700	1,027%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	4.526	2.339.037	0,996%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.182.775	0,929%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	2.000.000	1.936.200	0,824%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.908.280	0,813%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.691.320	0,720%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	1.500.000	1.462.029	0,623%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	1.500.000	1.457.513	0,621%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	1.500.000	1.455.420	0,620%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.500.000	1.453.367	0,619%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	1.500.000	1.445.795	0,616%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.120.160	0,477%

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

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

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva grazie soprattutto alla performance del segmento azionario. Anche il segmento del reddito fisso ha registrato un leggero valore aggiunto, in linea con il benchmark. Il periodo è stato caratterizzato da dati economici solidi e da un'inflazione più sostenuta del previsto. I rischi geopolitici, in particolare quelli legati al Medio Oriente, e all'incertezza sulle elezioni francesi hanno provocato una certa volatilità nel periodo. È stata adottata una maggiore flessibilità e agilità nell'allocazione dei sottotemi, riposizionando il portafoglio in base alle migliori opportunità. Nell'ambito dell'innovazione tecnologica, sono stati presi profitti in alcune società di semiconduttori che hanno ottenuto buoni risultati, trainati dalla domanda legata all'intelligenza artificiale, aggiungendo al contempo società che beneficeranno della crescente importanza della ricerca e sviluppo (R&S) in Cina.

Le principali produttrici di chip hanno registrato un trend positivo, beneficiando della ripresa ciclica del settore e della spinta dell'intelligenza artificiale generativa (AI). Inoltre, i titoli a dividendo sono emersi come opzione difensiva a causa delle incerte condizioni macroeconomiche. Le società legate ai semiconduttori Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, SK Hynix e ASML Holding sono avanzate grazie alla crescita della domanda di chip, con un miglioramento del ciclo, favorito dall'aumento dell'intelligenza artificiale generativa ad alta intensità di calcolo. SK Hynix ha riportato un utile migliore per il primo trimestre del 2024 e si prevede un miglioramento della redditività, a causa dei potenziali aumenti dei prezzi dovuti alla carenza strutturale di memoria dinamica ad accesso casuale (DRAM).

Per quanto riguarda le contribuzioni negative, il gruppo farmaceutico di ricerca e sviluppo WuXi AppTec ha perso a causa dei rischi geologici dopo che gli Stati Uniti hanno proposto un progetto di legge volto a limitare l'accesso delle imprese biotecnologiche cinesi ai contratti federali, citando le preoccupazioni sulla biosicurezza. La crisi del settore dei consumi cinesi ha pesato su PDD Holding, anche se l'azienda ha riportato solidi risultati trimestrali che hanno evidenziato la sua capacità di guidare la crescita e la redditività. L'azienda di contenuti video e streaming iQIYI ha realizzato contenuti deludenti, oltre ad aver subito la crescente concorrenza delle attività di intrattenimento offline e di altre piattaforme di video di lunga durata. Nonostante queste sfide, l'azienda offre ancora dei vantaggi in quanto early mover del settore ed è supportata da un team di creazione di contenuti altamente qualificato.

PROSPETTIVE

L'economia cinese ha mostrato segni di miglioramento nel 2024. Nonostante l'acuirsi delle preoccupazioni geopolitiche, la direzione a lungo termine della Cina rimane chiara ed è in grado di offrire molte opportunità di mercato non correttamente valutate. La gestione resta consapevole del potenziale di volatilità e monitorerà attentamente gli sviluppi del mercato, continuando a cercare interessanti opportunità di investimento.

La tenuta del ciclo economico e le prospettive di riduzione dei tassi d'interesse nei mercati sviluppati sono alla base di una prospettiva positiva per gli asset di rischio. Un atterraggio morbido sembra essere lo scenario più probabile per l'economia mondiale. La crescita degli Stati Uniti è ancora robusta ed è incoraggiante vedere segnali di un'ampliamento dell'attività economica in altre geografie. Prima o poi si assisterà ad un allentamento della stretta monetaria, anche se l'inflazione è tenace, soprattutto negli USA, e potrebbe ritardare potenziali tagli dei tassi d'interesse.

In Europa, le recenti crisi politiche suggeriscono prudenza, mentre si registrano segnali di miglioramento dell'economia e di tenuta dell'inflazione. In Cina, le misure politiche mirate in fase di attuazione dovrebbero favorire la stabilità economica.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	186.738.751	97,579%	194.392.674	96,153%
A1. Titoli di debito	41.570.984	21,723%	42.562.108	21,053%
A1.1 Titoli di Stato	41.570.984	21,723%	42.562.108	21,053%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	145.167.767	75,856%	151.830.566	75,100%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.362.515	1,757%	5.820.539	2,879%
F1. Liquidità disponibile	3.010.774	1,573%	5.014.527	2,480%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.148.688	2,168%	1.928.728	0,954%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.796.947	-1,984%	-1.122.716	-0,555%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.271.434	0,664%	1.957.284	0,968%
G1. Ratei attivi	363.024	0,190%	377.768	0,187%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	908.410	0,474%	1.579.516	0,781%
TOTALE ATTIVITA'	191.372.700	100,000%	202.170.497	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	100	
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	192.530	187.111
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	192.530	187.111
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	293.560	314.131
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	293.486	313.885
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	74	246
TOTALE PASSIVITA'	486.190	501.242
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	190.886.510	201.669.255
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	190.886.510	201.669.255
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.019.653,772	59.413.541,844
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,534	3,394

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	13.917,030
Quote rimborsate	5.407.805,102

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.700.600	14.328.159	7,487%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	493.000	13.697.142	7,157%
PDD HOLDINGS INC	USD	76.081	9.437.806	4,932%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1.527.500	6.471.375	3,382%
NETEASE INC	HKD	301.200	5.367.001	2,804%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	118.350	5.298.283	2,769%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	65.797	4.772.009	2,494%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	4.390.000	4.331.657	2,263%
MEITUAN-CLASS B	HKD	310.300	4.119.978	2,153%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	4.150.000	3.881.246	2,028%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	473.357	3.551.006	1,856%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	3.720.000	3.499.516	1,829%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	3.580.000	3.446.824	1,801%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	3.290.000	3.401.366	1,777%
LENOVO GROUP LTD	HKD	2.426.000	3.195.005	1,670%
KANZHUN LTD - ADR	USD	179.511	3.150.550	1,646%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	566.400	3.069.726	1,604%
IQIYI INC-ADR	USD	886.619	3.036.055	1,586%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	3.010.000	2.865.851	1,498%
FUSHENG PRECISION CO LTD	TWD	345.000	2.818.015	1,473%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	2.960.000	2.794.151	1,460%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	2.940.000	2.745.137	1,434%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	1.382.000	2.695.425	1,408%
ASML HOLDING NV	EUR	2.782	2.682.404	1,402%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	6.626.000	2.668.581	1,394%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	2.530.000	2.591.201	1,354%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	132.400	2.551.209	1,333%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	562.000	2.471.629	1,292%
BUNDESABL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	2.350.000	2.291.814	1,198%
SK HYNIX INC	KRW	14.235	2.282.017	1,192%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	674.000	2.267.448	1,185%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	HKD	1.409.000	2.205.877	1,153%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H	HKD	2.740.000	1.951.623	1,020%
SHANGHAI CHICMAX COSMETIC CO	HKD	379.800	1.879.119	0,982%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	1.796.768	1.601.880	0,837%
FIRST TRACTOR CO-H	HKD	1.800.000	1.589.703	0,831%
RLX TECHNOLOGY INC-ADR	USD	891.108	1.529.871	0,799%
ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS-ADR	USD	78.545	1.344.811	0,703%
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	HKD	482.000	1.278.790	0,668%
KE HOLDINGS INC-ADR	USD	92.864	1.226.056	0,641%
BUNDESSCHATZANW 2.9% 24-18/06/2026	EUR	1.220.000	1.221.379	0,638%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	1.200.000	1.199.712	0,627%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	1.190.000	1.147.612	0,600%
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	1.190.000	1.136.736	0,594%
CHERVON HOLDINGS LTD	HKD	520.300	1.131.682	0,591%
BYD CO LTD-H	HKD	39.500	1.095.177	0,572%
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	104.580	941.635	0,492%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	174.000	900.799	0,471%
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	760.000	756.876	0,395%
MAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	1.166.400	747.156	0,390%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class presenti nel portafoglio, con un particolare rilievo per la componente azionaria.

Nel primo semestre del 2024, i mercati azionari hanno mostrato un andamento generalmente positivo, trainati principalmente dal settore tecnologico e dalle azioni a grande capitalizzazione. Al contrario, i mercati obbligazionari hanno vissuto un semestre turbolento, caratterizzato da un aumento dei rendimenti. Questa dinamica è stata alimentata da aspettative iniziali aggressive di tagli dei tassi da parte delle banche centrali, scontratesi con un contesto economico complesso, caratterizzato da una crescita robusta, mercato del lavoro solido e inflazione persistente. Di conseguenza, le aspettative sono state ridimensionate nel corso del semestre.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato oggetto di una gestione tattica nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, e in linea con la politica di investimento, si prevede che il fondo sia gestito con un'esposizione azionaria media del 50% attraverso investimenti in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto concerne la componente obbligazionaria del fondo, attualmente allocata in titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	150.495.406	98,188%	151.406.402	98,277%
A1. Titoli di debito	53.430.399	34,860%	54.418.734	35,323%
A1.1 Titoli di Stato	33.226.310	21,678%	34.008.709	22,075%
A1.2 Altri	20.204.089	13,182%	20.410.025	13,248%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	97.065.007	63,328%	96.987.668	62,954%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	77.225	0,050%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	77.225	0,050%		
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'	2.085.419	1,361%	1.596.266	1,037%
F1. Liquidità disponibile	1.578.539	1,030%	1.487.536	0,966%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	506.880	0,331%	108.730	0,071%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	616.199	0,401%	1.058.664	0,686%
G1. Ratei attivi	337.364	0,220%	458.659	0,298%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	278.835	0,181%	600.005	0,388%
TOTALE ATTIVITA'	153.274.249	100,000%	154.061.332	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	55.590	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	55.590	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	33.653	7.614
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	33.653	7.614
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	177.500	178.406
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	170.898	178.318
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.602	88
TOTALE PASSIVITA'	266.743	186.020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	153.007.506	153.875.312
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	153.007.506	153.875.312
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.591.295,579	33.276.604,769
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,843	4,624

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.685.309,190

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	7.576.750	4,943%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	12.904	7.521.343	4,907%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	69.048	6.571.989	4,288%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	94.326	6.096.289	3,977%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	15.596	5.561.222	3,628%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	149.714	5.475.041	3,572%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	4.140	5.322.384	3,472%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	118.099	5.320.360	3,471%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	4.565.956	2,979%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.260.780	2,780%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.037.355	2,634%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.481.205	2,271%
X MSCI WORLD 1C	EUR	33.408	3.478.842	2,270%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.460.360	2,258%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.297.175	2,151%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.235.455	2,111%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	18.269	3.220.458	2,101%
FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YUA	USD	11.310	3.156.458	2,059%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	30.682	3.131.712	2,043%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	7.972	3.128.685	2,041%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	98.252	3.070.174	2,003%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	49.912	3.050.122	1,990%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	84.249	3.033.132	1,979%
FRANK TEMP INV FR MU DIS IAC	USD	104.734	3.017.668	1,969%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	30.000	2.997.600	1,956%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	3.100.000	2.996.423	1,955%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.770.500	1,808%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.736.420	1,785%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	2.500.000	2.423.849	1,581%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	100.000	2.365.500	1,543%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	120.000	2.306.206	1,505%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000.000	2.256.600	1,472%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	110.000	2.160.180	1,409%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.000.000	1.937.823	1,264%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	2.000.000	1.934.068	1,262%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	1.882.481	1,228%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.813.040	1,183%
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	13.468	1.609.695	1,050%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	4.740	1.561.469	1,019%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	2.948	1.523.526	0,994%
DPAM L -BDS EMK	EUR	10.000	1.512.800	0,987%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.437.510	0,938%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.317.360	0,859%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.199.452	0,783%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	1.000.000	978.024	0,638%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	1.000.000	974.686	0,636%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	1.000.000	971.675	0,634%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	1.000.000	970.280	0,633%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	1.000.000	968.100	0,632%
INVESCO GLOBAL HY ESG DIST	EUR	100.000	524.900	0,342%

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 DIGITAL TRENDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, con un contributo importante dei titoli del comparto tecnologico, media e internet, seguiti da industriali e dispositivi medicali, mentre servizi finanziari e pagamenti digitali hanno sottoperformato.

Durante il periodo i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari.

L'esposizione azionaria è rimasta stabile intorno al 95%, mantenendo un'allocazione concentrata su tecnologia, comunicazioni, finanziari, consumi voluttuari e industriali. Nel periodo il portafoglio è stato ribilanciato, prendendo parzialmente profitto dopo i rialzi eccezionali dei titoli esposti al tema dell'intelligenza artificiale. Sono state leggermente ridotte le posizioni sul comparto semiconduttori, servizi finanziari, industria, media e intrattenimento, aumentando il peso sul settore software.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, cloud computing, intelligenza artificiale, pagamenti elettronici, e-commerce e automazione industriale

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	148.988.105	95,052%	143.883.303	95,639%
A1. Titoli di debito			4.831.918	3,212%
A1.1 Titoli di Stato			4.831.918	3,212%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	121.147.410	77,290%	109.690.785	72,911%
A3. Parti di OICR	27.840.695	17,762%	29.360.600	19,516%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.355.295	4,692%	5.524.640	3,672%
F1. Liquidità disponibile	7.355.060	4,692%	5.523.262	3,671%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	235	0,000%	1.378	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	399.837	0,256%	1.036.693	0,689%
G1. Ratei attivi	22.142	0,014%	148.127	0,098%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	377.695	0,242%	888.566	0,591%
TOTALE ATTIVITA'	156.743.237	100,000%	150.444.636	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	103.148	235.576
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	103.148	235.576
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	850.637	210.132
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	839.859	208.235
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.778	1.897
TOTALE PASSIVITA'	953.785	445.708
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	155.789.452	149.998.928
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	155.789.452	149.998.928
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.265.560,887	27.546.954,459
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,420	5,445

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.281.393,572

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-633.459
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,41%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	20.000	8.340.564	5,321%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	460.000	8.232.144	5,252%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	45.000	7.085.295	4,520%
PICTET - DIGITAL	USD	10.000	6.883.228	4,391%
ALPHABET INC-CL C	USD	35.000	5.989.923	3,821%
AMAZON.COM INC	USD	33.000	5.950.315	3,796%
NVIDIA CORP	USD	50.000	5.763.471	3,677%
PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	15.000	5.640.028	3,598%
ASML HOLDING NV	EUR	3.800	3.663.960	2,338%
BROADCOM INC	USD	2.200	3.295.700	2,103%
APPLE INC	USD	16.000	3.144.315	2,006%
SAP SE	EUR	14.000	2.653.280	1,693%
ADOBE INC	USD	5.000	2.591.742	1,653%
RELX PLC	GBP	60.000	2.575.220	1,643%
SERVICENOW INC	USD	3.300	2.422.217	1,545%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.000	2.352.321	1,501%
MASTERCARD INC - A	USD	5.700	2.346.267	1,497%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.500	2.326.536	1,484%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	13.000	2.108.262	1,345%
ABB LTD-REG	CHF	37.000	1.917.907	1,224%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	6.000	1.897.887	1,211%
NETFLIX INC	USD	3.000	1.889.097	1,205%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.794.400	1,145%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4.000	1.660.275	1,059%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.547.936	0,988%
APPLIED MATERIALS INC	USD	7.000	1.541.339	0,983%
SALESFORCE INC	USD	6.000	1.439.328	0,918%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	40.000	1.372.200	0,875%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	13.000	1.336.207	0,852%
SYNOPSIS INC	USD	2.400	1.332.535	0,850%
ORACLE CORP	USD	10.000	1.317.471	0,841%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	1.227.656	0,783%
INTUIT INC	USD	2.000	1.226.424	0,782%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	1.186.763	0,757%
S&P GLOBAL INC	USD	2.800	1.165.197	0,743%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.000	1.146.600	0,732%
ARISTA NETWORKS INC	USD	3.500	1.144.558	0,730%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	4.000	1.132.391	0,722%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	300	1.108.887	0,707%
HUBSPOT INC	USD	2.000	1.100.611	0,702%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	3.000	1.080.616	0,689%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	20.000	1.076.000	0,686%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	3.000	1.072.610	0,684%
FANUC CORP	JPY	40.000	1.022.960	0,653%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	8.000	1.021.805	0,652%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	14.000	1.005.962	0,642%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	3.500	1.005.015	0,641%
NINTENDO CO LTD	JPY	20.000	992.566	0,633%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	15.000	978.307	0,624%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	40.000	939.200	0,599%
WALT DISNEY CO/THE	USD	10.000	926.429	0,591%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	7.000	910.016	0,581%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	6.000	908.104	0,579%
ADYEN NV	EUR	800	890.560	0,568%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	14.000	880.037	0,561%
EURONEXT NV - W/I	EUR	10.000	865.000	0,552%
ANALOG DEVICES INC	USD	4.000	851.915	0,544%
EQUINIX INC	USD	1.200	847.138	0,540%
FINCOBANK SPA	EUR	60.000	835.200	0,533%
FISERV INC	USD	6.000	834.374	0,532%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, con un contributo importante dei titoli del comparto tecnologico, media e internet, seguiti da industriali e dispositivi medicali, mentre servizi finanziari e pagamenti digitali hanno sottoperformato.

Durante il periodo i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari.

L'esposizione azionaria è stata progressivamente ridotta dal 60% al 55%, risalendo al 57% a fine periodo, mantenendo un'allocazione concentrata su tecnologia, comunicazioni, finanziari, consumi voluttuari e industriali. Il portafoglio è stato ribilanciato, prendendo parzialmente profitto dopo i rialzi eccezionali dei titoli esposti al tema dell'intelligenza artificiale. Sono state leggermente ridotte le posizioni sul comparto semiconduttori, servizi finanziari, industria, media e intrattenimento, aumentando il peso sul settore software. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita ed esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, cloud computing, intelligenza artificiale, pagamenti elettronici, e-commerce e automazione industriale

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	354.066.268	97,534%	348.688.515	98,081%
A1. Titoli di debito	145.904.345	40,192%	143.267.828	40,299%
A1.1 Titoli di Stato	5.346.356	1,473%	6.290.297	1,769%
A1.2 Altri	140.557.989	38,719%	136.977.531	38,530%
A2. Titoli di capitale	164.703.329	45,371%	157.473.781	44,295%
A3. Parti di OICR	43.458.594	11,971%	47.946.906	13,487%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.004.348	1,929%	4.232.504	1,190%
F1. Liquidità disponibile	7.003.322	1,929%	4.231.393	1,190%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.026	0,000%	1.111	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.947.213	0,537%	2.586.573	0,729%
G1. Ratei attivi	790.240	0,218%	722.585	0,203%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.156.973	0,319%	1.863.988	0,526%
TOTALE ATTIVITA'	363.017.829	100,000%	355.507.592	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	337.497	213.101
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	337.497	213.101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.342.054	426.757
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.326.242	402.859
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.812	23.898
TOTALE PASSIVITA'	1.679.551	639.858
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	361.338.278	354.867.734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	361.338.278	354.867.734
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	64.545.565,394	70.065.516,441
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,598	5,065

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.519.951,047

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.817.850
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,78%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	700.000	12.527.175	3,451%
PICTET - DIGITAL	USD	18.000	12.389.811	3,413%
MICROSOFT CORP	USD	27.000	11.259.762	3,102%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	70.000	11.021.570	3,036%
NVIDIA CORP	USD	75.000	8.645.206	2,381%
AMAZON.COM INC	USD	46.000	8.294.378	2,285%
ALPHABET INC-CL C	USD	47.000	8.043.611	2,216%
PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	20.000	7.520.037	2,072%
ASML HOLDING NV	EUR	5.000	4.821.000	1,328%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.782.500	1,317%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.513.000	1,243%
BROADCOM INC	USD	3.000	4.494.136	1,238%
APPLE INC	USD	22.000	4.323.434	1,191%
RELX PLC	GBP	80.000	3.433.626	0,946%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.396.852	0,936%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7.000	3.293.249	0,907%
SAP SE	EUR	17.000	3.221.840	0,888%
MASTERCARD INC - A	USD	7.800	3.210.682	0,884%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	13.000	3.183.681	0,877%
SERVICENOW INC	USD	4.300	3.156.222	0,869%
ADOBE INC	USD	6.000	3.110.091	0,857%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	3.000.000	2.999.370	0,826%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.996.070	0,825%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.992.590	0,824%
REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	3.000.000	2.970.540	0,818%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	3.000.000	2.937.879	0,809%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	18.000	2.919.132	0,804%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	3.000.000	2.853.180	0,786%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.820.240	0,777%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.000	2.691.600	0,741%
HARLEY-DAVIDSON 0.9% 19-19/11/2024	EUR	2.700.000	2.667.978	0,735%
ABB LTD-REG	CHF	50.000	2.591.766	0,714%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	8.000	2.530.516	0,697%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.519.505	0,694%
NETFLIX INC	USD	4.000	2.518.796	0,694%
RWE A 2.125% 22-24/05/2026	EUR	2.500.000	2.438.375	0,672%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.500.000	2.408.477	0,663%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.295.488	0,632%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.268.775	0,625%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.300	2.199.865	0,606%
APPLIED MATERIALS INC	USD	9.500	2.091.817	0,576%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.000	2.063.914	0,569%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	2.058.300	0,567%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	2.033.570	0,560%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	2.000.000	1.996.360	0,550%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.976.840	0,545%
ORACLE CORP	USD	15.000	1.976.207	0,544%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.972.100	0,543%
HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025	EUR	2.000.000	1.971.140	0,543%
GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.968.380	0,542%
AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	2.000.000	1.962.580	0,541%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	1.957.460	0,539%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	1.952.480	0,538%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.951.360	0,538%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	1.943.400	0,535%
SYNOPSIS INC	USD	3.500	1.943.280	0,535%
VODAFONE GROUP 1.125% 17-20/11/2025	EUR	2.000.000	1.936.320	0,533%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	1.934.920	0,533%
FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	2.000.000	1.930.380	0,532%
SALESFORCE INC	USD	8.000	1.919.104	0,529%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.918.600	0,529%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	2.000.000	1.915.040	0,528%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.908.280	0,526%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.899.560	0,523%

UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.898.380	0,523%
CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.897.920	0,523%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.895.400	0,522%
BRITISH TELECOMM 1.5% 17-23/06/2027	EUR	2.000.000	1.885.620	0,519%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.882.360	0,519%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.880.020	0,518%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.870.920	0,515%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.869.000	0,515%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.854.260	0,511%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	18.000	1.850.133	0,510%
INTUIT INC	USD	3.000	1.839.636	0,507%
VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027	EUR	2.000.000	1.827.680	0,503%
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027	EUR	2.000.000	1.822.080	0,502%
VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027	EUR	2.000.000	1.813.760	0,500%

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

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

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva grazie soprattutto alla performance del segmento azionario. Anche il segmento del reddito fisso ha registrato un leggero valore aggiunto, in linea con il benchmark. Il periodo è stato caratterizzato da dati economici solidi e da un'inflazione più sostenuta del previsto. I rischi geopolitici, in particolare quelli legati al Medio Oriente, e all'incertezza sulle elezioni francesi hanno provocato una certa volatilità nel periodo. È stata adottata una maggiore flessibilità e agilità nell'allocazione dei sottotemi, riposizionando il portafoglio in base alle migliori opportunità. Nell'ambito dell'innovazione tecnologica, sono stati presi profitti in alcune società di semiconduttori che hanno ottenuto buoni risultati, trainati dalla domanda legata all'intelligenza artificiale, aggiungendo al contempo società che beneficeranno della crescente importanza della ricerca e sviluppo (R&S) in Cina.

Le principali produttrici di chip hanno registrato un trend positivo, beneficiando della ripresa ciclica del settore e della spinta dell'intelligenza artificiale generativa (AI). Inoltre, i titoli a dividendo sono emersi come opzione difensiva a causa delle incerte condizioni macroeconomiche. Le società legate ai semiconduttori Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, SK Hynix e ASML Holding sono avanzate grazie alla crescita della domanda di chip, con un miglioramento del ciclo, favorito dall'aumento dell'intelligenza artificiale generativa ad alta intensità di calcolo. SK Hynix ha riportato un utile migliore per il primo trimestre del 2024 e si prevede un miglioramento della redditività, a causa dei potenziali aumenti dei prezzi dovuti alla carenza strutturale di memoria dinamica ad accesso casuale (DRAM).

Per quanto riguarda le contribuzioni negative, il gruppo farmaceutico di ricerca e sviluppo WuXi AppTec ha perso a causa dei rischi geologici dopo che gli Stati Uniti hanno proposto un progetto di legge volto a limitare l'accesso delle imprese biotecnologiche cinesi ai contratti federali, citando le preoccupazioni sulla biosicurezza. La crisi del settore dei consumi cinesi ha pesato su PDD Holding, anche se l'azienda ha riportato solidi risultati trimestrali che hanno evidenziato la sua capacità di guidare la crescita e la redditività. L'azienda di contenuti video e streaming iQIYI ha realizzato contenuti deludenti, oltre ad aver subito la crescente concorrenza delle attività di intrattenimento offline e di altre piattaforme di video di lunga durata. Nonostante queste sfide, l'azienda offre ancora dei vantaggi in quanto early mover del settore ed è supportata da un team di creazione di contenuti altamente qualificato.

PROSPETTIVE

L'economia cinese ha mostrato segni di miglioramento nel 2024. Nonostante l'acuirsi delle preoccupazioni geopolitiche, la direzione a lungo termine della Cina rimane chiara ed è in grado di offrire molte opportunità di mercato non correttamente valutate. La gestione resta consapevole del potenziale di volatilità e monitorerà attentamente gli sviluppi del mercato, continuando a cercare interessanti opportunità di investimento.

La tenuta del ciclo economico e le prospettive di riduzione dei tassi d'interesse nei mercati sviluppati sono alla base di una prospettiva positiva per gli asset di rischio. Un atterraggio morbido sembra essere lo scenario più probabile per l'economia mondiale. La crescita degli Stati Uniti è ancora robusta ed è incoraggiante vedere segnali di un ampliamento dell'attività economica in altre geografie. Prima o poi si assisterà ad un allentamento della stretta monetaria, anche se l'inflazione è tenace, soprattutto negli USA, e potrebbe ritardare potenziali tagli dei tassi d'interesse.

In Europa, le recenti crisi politiche suggeriscono prudenza, mentre si registrano segnali di miglioramento dell'economia e di tenuta dell'inflazione. In Cina, le misure politiche mirate in fase di attuazione dovrebbero favorire la stabilità economica.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	84.769.039	96,881%	90.135.923	95,888%
A1. Titoli di debito	18.726.348	21,402%	20.208.468	21,498%
A1.1 Titoli di Stato	18.726.348	21,402%	20.208.468	21,498%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	66.042.691	75,479%	69.927.455	74,390%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.434.483	1,640%	2.100.304	2,235%
F1. Liquidità disponibile	1.294.995	1,480%	2.070.573	2,203%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.893.229	2,164%	613.389	0,653%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.753.741	-2,004%	-583.658	-0,621%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.294.483	1,479%	1.765.373	1,877%
G1. Ratei attivi	128.580	0,147%	117.451	0,125%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.165.903	1,332%	1.647.922	1,752%
TOTALE ATTIVITA'	87.498.005	100,000%	94.001.600	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	47	
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	45.197	192.271
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	45.197	192.271
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	136.383	148.659
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	136.223	148.521
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	160	138
TOTALE PASSIVITA'	181.627	340.930
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	87.316.378	93.660.670
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	87.316.378	93.660.670
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	28.002.972,981	31.277.913,619
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,118	2,994

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.274.940,638

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	782.100	6.589.470	7,531%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	234.000	6.501.281	7,430%
PDD HOLDINGS INC	USD	34.827	4.320.270	4,938%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	713.000	3.020.681	3,452%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	2.750.000	2.571.910	2,939%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	53.900	2.412.991	2,758%
NETEASE INC	HKD	133.900	2.385.928	2,727%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	30.514	2.213.066	2,529%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	2.070.000	2.042.490	2,334%
MEITUAN-CLASS B	HKD	139.500	1.852.198	2,117%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	1.770.000	1.665.092	1,903%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	218.772	1.641.173	1,876%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	1.680.000	1.568.650	1,793%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	1.530.000	1.456.728	1,665%
KANZHUN LTD - ADR	USD	82.726	1.451.902	1,659%
LENOVO GROUP LTD	HKD	1.100.000	1.448.683	1,656%
IQIYI INC-ADR	USD	408.194	1.397.781	1,598%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	257.200	1.393.950	1,593%
FUSHENG PRECISION CO LTD	TWD	158.000	1.290.569	1,475%
ASML HOLDING NV	EUR	1.306	1.259.245	1,439%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	3.048.000	1.227.563	1,403%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	62.700	1.208.163	1,381%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	610.000	1.189.732	1,360%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	1.150.000	1.188.927	1,359%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	265.000	1.165.448	1,332%
SK HYNIX INC	KRW	6.466	1.036.566	1,185%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	1.060.000	1.035.366	1,183%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	294.400	990.411	1,132%
BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	980.000	955.735	1,092%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	HKD	591.000	925.247	1,057%
BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	910.000	875.356	1,000%
SHANGHAI CHICMAX COSMETIC CO	HKD	174.300	862.376	0,986%
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	790.000	786.753	0,899%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	800.000	755.176	0,863%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	832.801	742.470	0,849%
FIRST TRACTOR CO-H	HKD	824.000	727.731	0,832%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H	HKD	1.019.000	725.804	0,830%
RLX TECHNOLOGY INC-ADR	USD	417.689	717.096	0,820%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	715.000	688.402	0,787%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	670.000	649.987	0,743%
ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS-ADR	USD	36.268	620.964	0,710%
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	HKD	220.000	583.680	0,667%
BUNDESSCHATZANW 2.9% 24-18/06/2026	EUR	580.000	580.655	0,664%
KE HOLDINGS INC-ADR	USD	42.326	558.818	0,639%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	560.000	540.053	0,617%
CHERVON HOLDINGS LTD	HKD	247.300	537.891	0,615%
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	48.948	440.726	0,504%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	79.000	408.983	0,467%
CHINA OILFIELD SERVICES-H	HKD	412.000	369.282	0,422%
BUNDESUBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	380.000	365.811	0,418%

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

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

EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria ed in particolare del comparto sanitario.

Durante il periodo i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari. Positivo anche il contributo delle obbligazioni corporate che hanno beneficiato della riduzione degli spread di credito.

L'esposizione azionaria è rimasta mediamente stabile intorno al 59%. Sono state leggermente incrementate le posizioni sul settore alimentare, effettuando alcune prese di profitto sui farmaceutici. Il portafoglio ha mantenuto una struttura sostanzialmente invariata e rimane prevalentemente investito in società del comparto salute, beni di prima necessità e consumi discrezionali, con pesi contenuti su tecnologia, materiali e finanza.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, favorevole agli investimenti azionari, in previsione di un miglioramento dell'attività economica e di un calo dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario sarà concentrato sul settore salute e consumi di base, selezionando le società con buone prospettive di crescita e fondamentali solidi, esposti al trend secolare dell'invecchiamento della popolazione.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	256.274.899	98,993%	256.934.250	98,506%
A1. Titoli di debito	103.548.378	39,998%	105.531.522	40,460%
A1.1 Titoli di Stato			498.560	0,191%
A1.2 Altri	103.548.378	39,998%	105.032.962	40,269%
A2. Titoli di capitale	152.726.521	58,995%	151.402.728	58,046%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1	0,000%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1	0,000%		
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'	685.078	0,264%	1.254.519	0,481%
F1. Liquidità disponibile	684.526	0,264%	1.253.614	0,481%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	552	0,000%	905	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.922.494	0,743%	2.642.522	1,013%
G1. Ratei attivi	439.335	0,170%	561.144	0,215%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.483.159	0,573%	2.081.378	0,798%
TOTALE ATTIVITA'	258.882.472	100,000%	260.831.291	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	409.105	
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	99.225	115.428
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	99.225	115.428
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	315.371	321.718
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	297.886	297.788
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.485	23.930
TOTALE PASSIVITA'	823.701	437.146
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	258.058.771	260.394.145
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	258.058.771	260.394.145
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	51.867.450,151	54.800.092,155
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,975	4,752

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.932.642,004

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-10.631
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ELI LILLY & CO	USD	5.000	4.223.840	1,632%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	30.000	4.045.351	1,563%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.820.090	1,089%
ASTRAZENECA PLC	GBP	19.000	2.768.933	1,070%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2.700	2.647.801	1,023%
NOVARTIS AG-REG	CHF	26.000	2.596.355	1,003%
RELX PLC	GBP	60.000	2.575.220	0,995%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.000	2.527.922	0,976%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	35.000	2.514.906	0,971%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	2.502.169	0,967%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.000	2.490.413	0,962%
LOREAL	EUR	6.000	2.460.300	0,950%
BEIERSDORF AG	EUR	18.000	2.457.900	0,949%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.446.725	0,945%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	5.500	2.405.374	0,929%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.000	2.375.834	0,918%
AMGEN INC	USD	8.000	2.332.260	0,901%
MERCK & CO. INC.	USD	20.000	2.310.240	0,892%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	15.000	2.308.188	0,892%
UNILEVER PLC	EUR	45.000	2.307.600	0,891%
FERRARI NV	EUR	6.000	2.284.200	0,882%
ABBVIE INC	USD	14.000	2.240.523	0,865%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	600	2.217.775	0,857%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	24.000	2.173.044	0,839%
ALCON INC	CHF	26.000	2.165.744	0,837%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.200.000	2.131.162	0,823%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.083.363	0,805%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	10.000	2.035.923	0,786%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	2.000.000	1.995.140	0,771%
SANOFI	EUR	22.000	1.978.680	0,764%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	20.000	1.964.027	0,759%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.961.400	0,758%
KERING 1.25% 22-05/05/2025	EUR	2.000.000	1.958.640	0,757%
ALLIANZ SE-REG	EUR	7.500	1.946.250	0,752%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.943.340	0,751%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	EUR	2.000.000	1.941.280	0,750%
VODAFONE GROUP 1.125% 17-20/11/2025	EUR	2.000.000	1.936.320	0,748%
VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025	EUR	2.000.000	1.912.840	0,739%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	2.000.000	1.908.560	0,737%
NESTLE SA-REG	CHF	20.000	1.904.782	0,736%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.893.760	0,732%
CREDIT SUISSE 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.890.500	0,730%
DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2024	EUR	1.900.000	1.884.192	0,728%
DANONE	EUR	33.000	1.883.640	0,728%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	35.000	1.883.000	0,727%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.869.880	0,722%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.859.940	0,718%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.854.260	0,716%
DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025	EUR	2.000.000	1.848.880	0,714%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	EUR	2.000.000	1.828.940	0,706%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.827.800	0,706%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	9.000	1.810.800	0,699%
GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028	EUR	2.000.000	1.787.380	0,690%
ADIDAS AG	EUR	8.000	1.784.000	0,689%
GENERAL MILLS INC	USD	30.000	1.770.749	0,684%
TECHNOGYM SPA	EUR	180.000	1.731.600	0,669%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	30.000	1.714.125	0,662%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.400	1.712.640	0,662%
ALPHABET INC-CL C	USD	10.000	1.711.407	0,661%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	35.000	1.704.500	0,658%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.300	1.702.729	0,658%
MERCK KGAA	EUR	11.000	1.702.250	0,658%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.646.503	0,636%
LOWES COS INC	USD	8.000	1.645.608	0,636%

ZOETIS INC	USD	10.000	1.617.541	0,625%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.200	1.606.251	0,620%
HOME DEPOT INC	USD	5.000	1.605.972	0,620%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.500	1.591.840	0,615%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.587.357	0,613%
APPLE INC	USD	8.000	1.572.158	0,607%
ARVAL SERVICE 0.875% 22-17/02/2025	EUR	1.600.000	1.569.536	0,606%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.557.201	0,602%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	3.000	1.527.647	0,590%
GARMIN LTD	USD	10.000	1.520.131	0,587%
HCA HEALTHCARE INC	USD	5.000	1.498.857	0,579%
SYMRISE AG	EUR	13.000	1.485.900	0,574%
BMW FINANCE NV 0.5% 22-22/02/2025	EUR	1.500.000	1.469.325	0,568%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	17.000	1.465.164	0,566%
COLOPLAST-B	DKK	13.000	1.458.381	0,563%
ABBOTT LABORATORIES	USD	15.000	1.454.304	0,562%
ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027	EUR	1.550.000	1.449.250	0,560%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.445.000	1.444.393	0,558%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	1.500.000	1.440.330	0,556%
FIDELITY NATL IN 0.625% 19-03/12/2025	EUR	1.500.000	1.436.430	0,555%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.434.600	0,554%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.431.840	0,553%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.425.075	0,550%
DEUTSCHE POST AG 0.375% 20-20/05/2026	EUR	1.500.000	1.421.625	0,549%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.398.740	0,540%
BARCLAYS PLC 22-28/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.393.200	0,538%
SBAB BANK AB 0.5% 22-08/02/2027	EUR	1.500.000	1.387.695	0,536%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.500.000	1.375.365	0,531%
ADOBE INC	USD	2.600	1.347.706	0,521%
AMPLIFON SPA	EUR	40.000	1.329.600	0,514%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	37.000	1.306.100	0,505%
PFIZER INC	USD	50.000	1.305.342	0,504%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	23.874.325	9,316%
TOTALE	23.874.325	9,316%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli e in total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	23.874.325	9,252%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Alphabet Inc		5.417.795
- BELGIUM KINGDOM		4.092.818
- EUROPEAN UNION		3.656.459
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		1.868.726
- Aena SME SA		1.558.965
- EFSF		1.366.416
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		1.193.176
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.134.432
- FBAVP		1.085.293
- US TREASURY N/B		760.312

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	11.168.738		
- NATIXIS	7.871.684		
- BNP PARIBAS	2.041.394		
- HSBC BANK PLC	1.476.890		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	705.569		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	508.371		
- DEUTSCHE BANK AG	101.680		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	37,256%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,023%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	27,285%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,411%							
Titoli di capitale	35,025%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,263%							
- da tre mesi ad un anno	5,451%							
- oltre un anno	59,261%							
- scadenza aperta	35,025%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,006%							
- CHF	0,002%							
- EUR	59,562%							
- GBP	7,389%							
- JPY	7,307%							
- SGD	0,000%							
- USD	25,734%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	41,522%			
- Germania	0,426%			
- Regno Unito	58,052%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della

modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	8,551%			
- Trilaterale	91,449%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	12.224			3.056	15.280	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato una performance netta positiva trainata da alcuni settori, tra cui quello della tecnologia in deciso rialzo grazie all'ottimo andamento dei semiconduttori sull'entusiasmo legato al tema dell'intelligenza artificiale. Ottimo anche il contributo dei titoli industriali coinvolti nel processo pluriennale della transizione energetica. L'esposizione azionaria è stata mantenuta costantemente su percentuali elevate superiori al 90%, terminando il semestre attorno al 95%.

L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, con i settori tecnologia e industria che rappresentano la parte principale del portafoglio azionario. L'allocazione geografica mantiene un leggero sovrappeso del Nord America rispetto all'Europa.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che maggiormente beneficeranno dei piani di investimento definiti dai governi.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	178.728.080	95,538%	185.496.826	96,924%
A1. Titoli di debito			14.516.761	7,585%
A1.1 Titoli di Stato			14.516.761	7,585%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	174.696.080	93,383%	167.055.165	87,288%
A3. Parti di OICR	4.032.000	2,155%	3.924.900	2,051%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.502.636	3,476%	2.865.654	1,497%
F1. Liquidità disponibile	6.499.578	3,474%	2.862.900	1,496%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.058	0,002%	2.754	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.843.344	0,986%	3.022.377	1,579%
G1. Ratei attivi	51.793	0,028%	404.211	0,211%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.791.551	0,958%	2.618.166	1,368%
TOTALE ATTIVITA'	187.074.060	100,000%	191.384.857	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	348.724	209.798
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	348.724	209.798
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	465.673	303.966
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	453.674	294.681
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.999	9.285
TOTALE PASSIVITA'	814.397	513.764
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	186.259.663	190.871.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	186.259.663	190.871.093
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	37.189.706,864	41.931.290,143
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,008	4,552

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.741.583,279

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-171.187
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,09%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ABB LTD-REG	CHF	100.000	5.183.531	2,771%
MICROSOFT CORP	USD	12.000	5.004.339	2,675%
ASML HOLDING NV	EUR	5.000	4.821.000	2,577%
ERG SPA	EUR	200.000	4.688.000	2,506%
NVIDIA CORP	USD	40.000	4.610.777	2,465%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.000	4.486.000	2,398%
RELX PLC	GBP	100.000	4.292.033	2,294%
BROADCOM INC	USD	2.800	4.194.527	2,242%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	100.000	4.160.000	2,224%
NEXANS SA	EUR	40.000	4.116.000	2,200%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	180.000	4.032.000	2,155%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	150.000	3.959.471	2,117%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	50.000	3.631.000	1,941%
AIR LIQUIDE SA	EUR	22.000	3.548.160	1,897%
ANDRITZ AG	EUR	60.000	3.471.000	1,855%
NATIONAL GRID PLC	GBP	320.000	3.331.155	1,781%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	50.000	3.142.990	1,680%
MERCK KGAA	EUR	20.000	3.095.000	1,654%
IBERDROLA SA	EUR	250.000	3.028.750	1,619%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	300.000	2.925.000	1,564%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	15.000	2.830.791	1,513%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	2.784.000	1,488%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	50.000	2.690.000	1,438%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.000	2.642.295	1,412%
LINDE PLC	USD	6.000	2.456.599	1,313%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	8.000	2.455.274	1,312%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.000	2.448.985	1,309%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.000	2.359.739	1,261%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	100.000	2.348.000	1,255%
MOWI ASA	NOK	150.000	2.335.802	1,249%
ARISTA NETWORKS INC	USD	7.000	2.289.116	1,224%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	80.000	2.233.600	1,194%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	100.000	2.162.267	1,156%
QUANTA SERVICES INC	USD	9.000	2.133.716	1,141%
VINCI SA	EUR	20.000	1.967.600	1,052%
CLEAN HARBORS INC	USD	9.000	1.899.090	1,015%
XYLEM INC	USD	15.000	1.898.251	1,015%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	6.000	1.897.887	1,015%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.500	1.805.925	0,965%
ECOLAB INC	USD	8.000	1.776.534	0,950%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20.000	1.767.600	0,945%
INGERSOLL-RAND INC	USD	20.000	1.695.171	0,906%
SYNOPSIS INC	USD	3.000	1.665.668	0,890%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.500	1.663.084	0,889%
TESLA INC	USD	9.000	1.661.693	0,888%
CSX CORP	USD	50.000	1.560.532	0,834%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.000	1.541.777	0,824%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	6.000	1.506.452	0,805%
UNION PACIFIC CORP	USD	7.000	1.477.789	0,790%
WABTEC CORP	USD	10.000	1.474.691	0,788%
FIRST SOLAR INC	USD	7.000	1.472.564	0,787%
WELLTOWER INC	USD	15.000	1.459.062	0,780%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	8.000	1.450.637	0,775%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	4.000	1.440.821	0,770%
TE CONNECTIVITY LTD	USD	10.000	1.403.592	0,750%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.398.740	0,748%
VULCAN MATERIALS CO	USD	6.000	1.392.190	0,744%
TETRA TECH INC	USD	7.000	1.335.535	0,714%
DONALDSON CO INC	USD	20.000	1.335.386	0,714%
ORACLE CORP	USD	10.000	1.317.471	0,704%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	20.000	1.304.409	0,697%
ON SEMICONDUCTOR	USD	20.000	1.279.216	0,684%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.000	1.277.873	0,683%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	50.000	1.222.766	0,654%

UNITED RENTALS INC	USD	2.000	1.206.867	0,645%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	10.000	1.205.132	0,644%
ANSYS INC	USD	4.000	1.199.907	0,641%
HCA HEALTHCARE INC	USD	4.000	1.199.086	0,641%
CARRIER GLOBAL CORP	USD	20.000	1.177.140	0,629%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	25.000	1.164.121	0,622%
AUTODESK INC	USD	5.000	1.154.420	0,617%
OWENS CORNING	USD	7.000	1.134.630	0,607%
QUALCOMM INC	USD	6.000	1.115.073	0,596%
ADYEN NV	EUR	1.000	1.113.200	0,595%
AMERICAN TOWER CORP	USD	6.000	1.088.202	0,582%
NUCOR CORP	USD	7.000	1.032.480	0,552%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.000	1.027.404	0,549%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	14.328.148	8,017%
TOTALE	14.328.148	8,017%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	14.328.148	7,693%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Aena SME SA		2.345.332
- Xylem Inc/NY		2.203.301
- Vinci SA		2.127.992
- KFW		1.998.025
- JPMorgan Chase & Co		1.960.652
- Alphabet Inc		1.669.337
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		575.840
- Coty Inc		515.735
- Tenet Healthcare Corp		429.172
- Teradata Corp		382.896

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.921.409		
- NATIXIS	2.425.626		
- HSBC BANK PLC	2.221.836		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.892.226		
- UBS	1.867.050		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	3,772%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	13,087%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	83,141%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	13,087%							
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	3,772%							
- scadenza aperta	83,141%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- EUR	42,724%							
- GBP	2,462%							
- JPY	3,772%							
- USD	51,043%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Canada	13,206%			
- Francia	58,256%			
- Regno Unito	15,507%			
- Svizzera	13,031%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	41,327%			
- Trilaterale	58,673%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi (e)=(a)+(c)+(d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	10.223			2.556	12.779	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato una performance netta positiva trainata da alcuni settori, tra cui quello della tecnologia in deciso rialzo grazie all'ottimo andamento dei semiconduttori sull'entusiasmo legato al tema dell'intelligenza artificiale. Ottimo anche il contributo dei titoli industriali coinvolti nel processo pluriennale della transizione energetica.

Nel periodo l'esposizione azionaria è stata leggermente ridotta dal 60% al 57% circa, prendendo parzialmente profitto dopo le ottime performance.

L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, con i settori tecnologia e industria che rappresentano la parte principale del portafoglio azionario. L'allocazione geografica mantiene un leggero sovrappeso del Nord America rispetto all'Europa.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	258.397.780	98,030%	259.139.704	98,429%
A1. Titoli di debito	108.915.178	41,320%	107.791.343	40,942%
A1.1 Titoli di Stato	7.712.072	2,926%	15.451.965	5,869%
A1.2 Altri	101.203.106	38,394%	92.339.378	35,073%
A2. Titoli di capitale	138.672.374	52,609%	140.723.275	53,451%
A3. Parti di OICR	10.810.228	4,101%	10.625.086	4,036%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.150.157	0,815%	487.763	0,185%
F1. Liquidità disponibile	2.149.283	0,815%	487.654	0,185%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	874	0,000%	109	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.041.981	1,155%	3.648.742	1,386%
G1. Ratei attivi	1.218.764	0,462%	1.289.985	0,490%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.823.217	0,693%	2.358.757	0,896%
TOTALE ATTIVITA'	263.589.918	100,000%	263.276.209	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		311.979
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	135.320	12.619
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	135.320	12.619
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	554.219	633.412
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	524.024	619.649
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.195	13.763
TOTALE PASSIVITA'	689.539	958.010
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	262.900.379	262.318.199
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	262.900.379	262.318.199
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	48.405.780,344	50.857.608,651
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,431	5,158

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.451.828,307

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.496.141
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,95%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	8.000.000	7.712.072	2,926%
RCG FND-ROBCO SUS WATER-I EU	EUR	8.000	5.043.600	1,913%
ABB LTD-REG	CHF	80.000	4.146.825	1,573%
ERG SPA	EUR	165.000	3.867.600	1,467%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.862.320	1,465%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	3.856.800	1,463%
MICROSOFT CORP	USD	9.000	3.753.254	1,424%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	16.000	3.588.800	1,362%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	160.000	3.584.000	1,360%
NVIDIA CORP	USD	30.000	3.458.083	1,312%
RELX PLC	GBP	80.000	3.433.626	1,303%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	80.000	3.328.000	1,263%
BROADCOM INC	USD	2.200	3.295.700	1,250%
NEXANS SA	EUR	32.000	3.292.800	1,249%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	120.000	3.167.577	1,202%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	3.000.000	2.936.070	1,114%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	40.000	2.904.800	1,102%
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.600	2.838.528	1,077%
ANDRITZ AG	EUR	48.000	2.776.800	1,053%
NATIONAL GRID PLC	GBP	250.000	2.602.465	0,987%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	40.000	2.514.392	0,954%
MERCK KGAA	EUR	16.000	2.476.000	0,939%
IBERDROLA SA	EUR	200.000	2.423.000	0,919%
FINCOBANK SPA	EUR	160.000	2.227.200	0,845%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.216.497	0,841%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	15.000	2.182.628	0,828%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	2.152.000	0,816%
APPLIED MATERIALS INC	USD	9.500	2.091.817	0,794%
LINDE PLC	USD	5.000	2.047.166	0,777%
AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025	EUR	2.000.000	2.008.840	0,762%
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	EUR	2.000.000	2.004.100	0,760%
CLOVERIE PLC 1.75% 14-16/09/2024	EUR	2.000.000	1.990.460	0,755%
EXOR SPA 2.875% 15-22/12/2025	EUR	2.000.000	1.976.480	0,750%
BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027	EUR	2.000.000	1.967.680	0,746%
FRESENIUS SE & C 1.875% 22-24/05/2025	EUR	2.000.000	1.965.280	0,746%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.961.400	0,744%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.000	1.959.188	0,743%
AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.958.400	0,743%
BRIT SKY BROADCA 2.5% 14-15/09/2026	EUR	2.000.000	1.956.240	0,742%
ORANGE 1% 16-12/05/2025	EUR	2.000.000	1.954.640	0,742%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.953.200	0,741%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	200.000	1.950.000	0,740%
TELEFONICA EMIS 1.495% 18-11/09/2025	EUR	2.000.000	1.949.880	0,740%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	2.000.000	1.947.040	0,739%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.000.000	1.937.420	0,735%
GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026	EUR	2.000.000	1.917.080	0,727%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.900.540	0,721%
LONDON STOCK EX 1.75% 18-06/12/2027	EUR	2.000.000	1.891.300	0,718%
DEUTSCHE BOERSE 0% 21-22/02/2026	EUR	2.000.000	1.889.800	0,717%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	4.000	1.887.791	0,716%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	10.000	1.887.194	0,716%
FIDELITY NATL IN 1.5% 19-21/05/2027	EUR	2.000.000	1.885.320	0,715%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	80.000	1.878.400	0,713%
MOWI ASA	NOK	120.000	1.868.641	0,709%
DSV PANALPINA 0.375% 20-26/02/2027	EUR	2.000.000	1.844.700	0,700%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	6.000	1.841.456	0,699%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.827.800	0,693%
ARISTA NETWORKS INC	USD	5.500	1.798.591	0,682%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	80.000	1.729.814	0,656%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.700.000	1.715.691	0,651%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	60.000	1.675.200	0,636%
QUANTA SERVICES INC	USD	7.000	1.659.557	0,630%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	5.000	1.581.572	0,600%
VINCI SA	EUR	16.000	1.574.080	0,597%

XYLEM INC	USD	12.000	1.518.600	0,576%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.501.545	0,570%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	1.500.000	1.499.190	0,569%
CLEAN HARBORS INC	USD	7.000	1.477.070	0,560%
VODAFONE GROUP 2.2% 16-25/08/2026	EUR	1.500.000	1.464.450	0,556%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.455.015	0,552%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.444.000	1.443.394	0,548%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.425.500	0,541%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	16.000	1.414.080	0,536%
SYNOPSIS INC	USD	2.500	1.388.057	0,527%
INGERSOLL-RAND INC	USD	16.000	1.356.137	0,514%
ECOLAB INC	USD	6.000	1.332.400	0,505%
ORACLE CORP	USD	10.000	1.317.471	0,500%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	22.746.107	8,803%
TOTALE	22.746.107	8,803%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli e in total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	22.746.107	8,652%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Alphabet Inc		3.695.521
- KFW		3.552.043
- Xylem Inc/NY		2.091.074
- Vinci SA		2.019.495
- Aena SME SA		1.966.767
- BELGIUM KINGDOM		1.737.101
- EUROPEAN UNION		1.551.899
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		1.274.647
- US TREASURY N/B		1.200.582
- EFSF		579.943

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	6.316.217		
- NATIXIS	5.369.228		
- BARCLAYS BANK PLC	4.740.312		
- UBS	3.319.200		
- HSBC BANK PLC	1.863.224		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.137.926		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	22,416%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	25,716%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,184%							
Titoli di capitale	51,684%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	14,771%							
- da tre mesi ad un anno	2,348%							
- oltre un anno	31,197%							
- scadenza aperta	51,684%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,003%							
- CHF	0,001%							
- EUR	54,067%							
- GBP	4,350%							
- JPY	5,254%							
- USD	36,326%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	51,373%			
- Regno Unito	34,034%			
- Svizzera	14,592%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della

modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	27,768%			
- Trilaterale	72,232%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri

	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	18.121			4.530	22.651	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance positiva sebbene leggermente inferiore rispetto all'indice del mercato azionario globale MSCI World ACWI. Questa leggera discrepanza è attribuibile principalmente alla cautelativa allocazione in liquidità, mantenuta per rispettare i limiti di rischio prefissati, nonché alla mancanza di investimenti in alcune mega-cap come Apple e Amazon, che hanno registrato eccellenti performance.

A gennaio, il calo significativo del valore di Tesla, quasi del 25%, ha impattato negativamente il segmento della strategia dedicato alla transizione dei processi produttivi, influenzando particolarmente il produttore di chip ON Semiconductors, che ha visto un decremento del 15% a causa della sua forte esposizione al settore automobilistico. Tuttavia, il portafoglio ha beneficiato di contributi positivi da aziende attive nell'innovazione sanitaria come ASML, Novo Nordisk e Boston Scientific, con ASML che ha triplicato il proprio portafoglio ordini e Novo Nordisk che ha riportato un aumento degli utili di oltre il 50%.

Durante i mesi successivi, si è assistito ad una resilienza dell'economia globale, con segnali di rallentamento dell'inflazione che hanno spinto verso una possibile revisione della politica monetaria verso i tagli dei tassi d'interesse. Questo scenario ha beneficamente influenzato gli asset rischiosi, sostenuti anche da un incremento della liquidità netta che ha favorito l'indice S&P 500. La strategia ha continuato a concentrarsi su titoli con driver di crescita a lungo termine legati a megatrend nei segmenti di efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e sviluppo tecnologico.

Concludendo il semestre a giugno, il portafoglio ha registrato un'altra performance positiva, sebbene inferiore a quella del mercato globale, con contributi notevoli da settori come IT e salute, ma penalizzati dai consumi ciclici e dagli utilities. La gestione ha proseguito a riallineare il portafoglio, capitalizzando sui recenti guadagni e posizionandosi strategicamente per sfruttare le opportunità di crescita a lungo termine.

PROSPETTIVE

Nonostante alcune sfide e la volatilità del mercato, l'approccio attento alla selezione di titoli basati su solide prospettive di crescita e megatrend ha permesso di navigare con efficacia il contesto economico e finanziario del primo semestre del 2024. La gestione continua a monitorare attentamente gli sviluppi economici e di mercato, pronta a fare ulteriori aggiustamenti strategici in risposta alle dinamiche in evoluzione.

Al momento si riscontrano diverse opportunità di questo tipo in società con driver di crescita di lungo periodo nei segmenti efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e innovatori in ambito sanitario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	190.338.271	94,236%	193.227.272	95,836%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	180.457.252	89,344%	191.713.445	95,085%
A3. Parti di OICR	9.881.019	4,892%	1.513.827	0,751%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.489.884	4,698%	5.417.064	2,686%
F1. Liquidità disponibile	10.282.337	5,091%	5.407.995	2,682%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.343	0,001%	9.069	0,004%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-794.796	-0,394%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.152.144	1,066%	2.979.420	1,478%
G1. Ratei attivi	113.865	0,056%	179.115	0,089%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.038.279	1,010%	2.800.305	1,389%
TOTALE ATTIVITA'	201.980.299	100,000%	201.623.756	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	101	6
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	242.107	666.326
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	242.107	666.326
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	635.386	847.469
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	635.325	813.059
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	61	34.410
TOTALE PASSIVITA'	877.594	1.513.801
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	201.102.705	200.109.955
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	201.102.705	200.109.955
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	32.732.297,935	36.130.127,396
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,144	5,539

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.397.829,461

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-3.501.288
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,74%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	EUR	67.558	9.881.021	4,891%
MICROSOFT CORP	USD	20.876	8.705.881	4,310%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	31.673	7.756.671	3,840%
NVIDIA CORP	USD	64.391	7.422.313	3,675%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	53.637	7.232.682	3,581%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	12.633	6.518.357	3,227%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	13.295	6.317.342	3,128%
KLA CORP	USD	8.056	6.197.576	3,068%
NEXTERA ENERGY INC	USD	92.818	6.132.440	3,036%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	33.143	6.009.807	2,975%
ASML HOLDING NV	EUR	6.170	5.949.114	2,945%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	11.071	5.822.514	2,883%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	79.262	5.695.327	2,820%
SYNOPSIS INC	USD	10.072	5.592.204	2,769%
INTUIT INC	USD	8.946	5.485.795	2,716%
ALPHABET INC-CL A	USD	31.587	5.368.390	2,658%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	33.016	5.354.337	2,651%
COMPASS GROUP PLC	GBP	184.815	4.708.385	2,331%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.799	4.665.216	2,310%
SIEMENS AG-REG	EUR	26.806	4.656.738	2,306%
ZOETIS INC	USD	27.407	4.433.196	2,195%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	17.446	4.380.260	2,169%
GIVAUDAN-REG	CHF	867	3.835.128	1,899%
SIKA AG-REG	CHF	14.309	3.821.478	1,892%
WSP GLOBAL INC	CAD	25.827	3.751.611	1,857%
TOPBUILD CORP	USD	10.124	3.639.350	1,802%
ALLEGION PLC-W/I	USD	32.042	3.532.318	1,749%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	331.749	3.497.248	1,731%
HOME DEPOT INC	USD	10.769	3.458.942	1,713%
IDEX CORP	USD	17.419	3.270.075	1,619%
POOL CORP	USD	11.036	3.164.632	1,567%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	6.552	2.978.432	1,475%
ON SEMICONDUCTOR	USD	43.673	2.793.361	1,383%
MERCADOLIBRE INC	USD	1.796	2.753.950	1,363%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	9.062	2.525.607	1,250%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	11.354	2.284.425	1,131%
APPLIED MATERIALS INC	USD	10.256	2.258.282	1,118%
FERGUSON PLC	GBP	12.288	2.208.028	1,093%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	7.073.100	1.853.928	0,918%
FERGUSON PLC	USD	7.881	1.423.985	0,705%
CYTOKINETICS INC	USD	22.287	1.126.671	0,558%
XENON PHARMACEUTICALS INC	USD	26.851	976.833	0,484%
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	USD	25.561	898.421	0,445%

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 POWER BRANDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato una performance netta positiva trainata da alcuni settori, tra cui quello della tecnologia in deciso rialzo grazie all'ottimo andamento dei semiconduttori sull'entusiasmo legato al tema dell'intelligenza artificiale. Molto buono anche il settore salute, grazie soprattutto alle società produttrici di farmaci per il controllo del diabete e, indirettamente, dell'obesità. Ottimo anche il contributo dei titoli industriali coinvolti nel processo pluriennale della transizione energetica.

L'esposizione azionaria è stata mantenuta costantemente su percentuali elevate, anche superiori all'80%, fino a metà periodo, per essere poi tatticamente ridotta, e mantenuta inalterata, al 75%.

L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, con i settori finanza, beni voluttuari e di prima necessità, tecnologia, industria e salute che rappresentano la parte principale del portafoglio azionario. L'allocazione geografica mantiene un sovrappeso del Nord America rispetto all'Europa.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, è stato mantenuto un posizionamento estremamente difensivo, con esposizione a titoli a tasso variabile a breve scadenza e titoli governativi indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende caratterizzate da fondamentali solidi, marginalità elevata e buone prospettive di crescita.

La componente obbligazionaria continuerà a caratterizzarsi per l'estrema difensività dell'esposizione, con focus su emissioni a tasso variabile e prevalenza di emissioni finanziarie di primarie banche europee

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	116.462.113	97,754%	111.152.521	98,133%
A1. Titoli di debito	33.689.977	28,278%	21.976.988	19,403%
A1.1 Titoli di Stato	6.226.397	5,226%	3.951.453	3,489%
A1.2 Altri	27.463.580	23,052%	18.025.535	15,914%
A2. Titoli di capitale	82.772.136	69,476%	89.175.533	78,730%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	962.273	0,808%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	962.273	0,808%		
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'	573.400	0,482%	806.925	0,712%
F1. Liquidità disponibile	568.885	0,478%	795.360	0,702%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.515	0,004%	11.565	0,010%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.140.234	0,956%	1.308.440	1,155%
G1. Ratei attivi	220.194	0,185%	164.534	0,145%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	920.040	0,771%	1.143.906	1,010%
TOTALE ATTIVITA'	119.138.020	100,000%	113.267.886	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	85.240	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	85.240	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	202.930	66.428
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	202.930	66.428
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	422.408	460.493
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	413.588	437.267
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.820	23.226
TOTALE PASSIVITA'	710.578	526.921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	118.427.442	112.740.965
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	118.427.442	112.740.965
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.306.711,898	20.198.635,592
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,134	5,582

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	891.923,694

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.184.059
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BROADCOM INC	USD	2.340	3.505.426	2,942%
ALPHABET INC-CL C	USD	16.000	2.738.251	2,298%
ELI LILLY & CO	USD	3.200	2.703.257	2,269%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.000	2.691.600	2,259%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	150.000	2.632.599	2,210%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	45.000	2.630.511	2,208%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	2.502.169	2,100%
AUTOZONE INC	USD	850	2.350.814	1,973%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	2.389.520	2.332.410	1,958%
PROGRESSIVE CORP	USD	12.000	2.325.654	1,952%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.411.100	2.310.051	1,939%
APPLE INC	USD	11.157	2.192.570	1,840%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	12.052	2.185.384	1,834%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.000	2.140.000	1,796%
COPART INC	USD	41.400	2.092.115	1,756%
FINCOBANK SPA	EUR	150.000	2.088.000	1,753%
LOREAL	EUR	5.000	2.050.250	1,721%
WALT DISNEY CO/THE	USD	22.000	2.038.143	1,711%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	550	2.032.960	1,706%
BANCO SANTANDER 23-16/01/2025 FRN	EUR	2.000.000	2.004.560	1,683%
SOCIETE GENERALE 23-13/01/2025 FRN	EUR	2.000.000	2.002.840	1,681%
SIKA CAPITAL BV 23-01/11/2024 FRN	EUR	2.000.000	2.000.200	1,679%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	20.000	1.964.027	1,649%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	8.600	1.940.025	1,628%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.911.000	1,604%
FERRARI NV	EUR	5.000	1.903.500	1,598%
BANK OF AMERICA CORP	USD	50.000	1.855.377	1,557%
HEINEKEN NV	EUR	20.000	1.806.000	1,516%
MICHELIN (CGDE)	EUR	50.000	1.805.500	1,515%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	14.000	1.788.160	1,501%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.300	1.787.759	1,501%
RELX PLC	GBP	40.000	1.716.813	1,441%
ROYAL BK CANADA 23-17/01/2025 FRN	EUR	1.700.000	1.702.856	1,429%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	13.000	1.690.030	1,419%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	7.000	1.680.392	1,410%
S&P GLOBAL INC	USD	4.000	1.664.567	1,397%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.614.000	1,355%
COCA-COLA CO/THE	USD	27.000	1.603.499	1,346%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.557.201	1,307%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	10.043	1.545.408	1,297%
UNILEVER PLC	GBP	30.000	1.537.418	1,290%
MERCK & CO. INC.	USD	13.000	1.501.656	1,260%
ABN AMRO BANK NV 23-10/01/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.501.605	1,260%
ZOETIS INC	USD	8.900	1.439.612	1,208%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	5.000	1.415.489	1,188%
MCDONALDS CORP	USD	5.000	1.188.897	0,998%
GOLDMAN SACHS GP 21-23/09/2027 FRN	EUR	1.167.000	1.181.763	0,992%
DANAHER CORP	USD	5.000	1.165.617	0,978%
MONCLER SPA	EUR	20.000	1.141.200	0,958%
NIKE INC -CL B	USD	15.000	1.054.864	0,885%
NATWEST MARKETS 23-13/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.009.680	0,847%
BANK OF AMER CRP 21-22/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.006.970	0,845%
VOLKSWAGEN INTFN 24-27/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.003.620	0,842%
COMMERZBANK AG 24-12/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.003.330	0,842%
CA AUTO BANK 23-13/01/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.003.270	0,842%
SANTAN CONS FIN 24-22/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.002.300	0,841%
INTESA SANPAOLO 23-17/03/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.002.260	0,841%
MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.002.140	0,841%
TORONTO DOM BANK 23-20/01/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.001.810	0,841%
KRAFT HEINZ FOOD 23-09/05/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.001.690	0,841%
AHOLD DELHAIZE 24-11/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.001.440	0,841%
TORONTO DOM BANK 24-16/02/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.001.300	0,840%
KBC IFIMA SA 24-04/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.450	0,840%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	968.295	0,813%

LINDE PLC	USD	2.100	859.810	0,722%
BLACKROCK INC	USD	1.000	734.612	0,617%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	700.000	701.057	0,588%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	700.000	699.762	0,587%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	631.155	615.641	0,517%

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 M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance negativa a causa principalmente della componente azionaria del portafoglio. La performance della strategia azionaria si è stabilizzata negli ultimi mesi, in parte grazie alla rotazione di mercato, ma soprattutto per effetto delle misure correttive adottate dalla gestione mentre la componente obbligazionaria ha fornito stabilità e liquidità.

La componente azionaria rappresenta il 99% del portafoglio complessivo, in linea con gli obiettivi di allocazione strategica e di rischio ex-ante.

Il fondo ha attraversato un periodo difficile a gennaio, caratterizzato dalla robusta sovraperformance delle large cap tecnologiche. Da allora l'andamento si è stabilizzato e, sebbene tuttora in svantaggio rispetto all'indice azionario generale, che ha ricevuto un sostegno sproporzionato da NVIDIA, il fondo ha recuperato un maggiore allineamento con il fondo flagship del delegato.

Sia le condizioni macro che quelle micro stanno migliorando. Il disaccoppiamento è cominciato verso fine febbraio, quando le società hanno diffuso risultati migliori del previsto e, nel caso delle "infrastrutture core", persino superiori alle aspettative. Il mercato sta di nuovo premiando i fondamentali. Vari Paesi hanno avviato il processo di riduzione dei tassi e, anche se gli Stati Uniti restano in attesa, i rendimenti più alti hanno ormai esercitato appieno l'impatto negativo sulla valutazione degli asset legati alle infrastrutture e la situazione dovrebbe invertirsi rapidamente, se una frenata della crescita o dell'inflazione costringerà la Fed ad accelerare i tagli.

Sul fronte micro, cominciano a produrre effetti le misure adottate per migliorare la performance: conferma delle posizioni ad alta convinzione, aggiunte approfittando della debolezza laddove si presentano le migliori opportunità di crescita a lungo termine e disinvestimento dai titoli meno convincenti. Appaiono promettenti anche i primi risultati dell'aumentata ponderazione delle "infrastrutture core", che ora ha raggiunto il limite superiore dell'intervallo tipico al 60%, a riprova delle valutazioni attraenti che il mercato presenta in quell'area. Gli acquisti di Elia, Exelon e Sacyr hanno contribuito a incrementare le esposizioni alla rete elettrica e alle infrastrutture in concessione che mostrano solide prospettive di crescita.

PROSPETTIVE

Se è vero che i rialzi dei tassi sono ormai alle nostre spalle, all'ingresso nella seconda metà del 2024 l'incertezza resta elevata, con l'inflazione stabilizzatasi a un livello superiore al 2% auspicato dalla BCE. A tale riguardo, le aspettative per il 2025 e il 2026 sono rassicuranti, e le previsioni sul PIL puntano a un'accelerazione nel 2025.

La BCE è determinata a concentrarsi sul compito di riportare l'inflazione verso l'obiettivo del 2% nel medio termine ed è probabile che nel secondo semestre andrà avanti col ciclo di allentamento, in modo da non raffreddare troppo l'attività economica. Le aspettative di mercato sul tasso della BCE per il resto del 2024 sono piuttosto allineate con la nostra previsione. La dispersione fra i rendimenti dei titoli governativi all'interno dell'UE offre opportunità se e quando la ponderazione della strategia obbligazionaria sarà più elevata.

Alle infrastrutture viene riconosciuta una funzione cruciale ai fini delle soluzioni a lungo termine, con le utility in un ruolo cardine nello sviluppo delle rinnovabili, la riconfigurazione delle reti per accogliere nuove fonti energetiche e la creazione di reti a basso voltaggio idonee per l'era moderna. I venti a favore per le infrastrutture sono destinati a persistere.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	89.515.595	96,156%	102.248.953	97,543%
A1. Titoli di debito			1.671.035	1,594%
A1.1 Titoli di Stato			1.671.035	1,594%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	89.515.595	96,156%	100.577.918	95,949%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.746.559	1,876%	206.554	0,197%
F1. Liquidità disponibile	1.641.191	1,763%	103.244	0,098%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	373.314	0,401%	103.310	0,099%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-267.946	-0,288%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.831.830	1,968%	2.368.890	2,260%
G1. Ratei attivi	16.042	0,017%	46.714	0,045%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.815.788	1,951%	2.322.176	2,215%
TOTALE ATTIVITA'	93.093.984	100,000%	104.824.397	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		24.351
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	35.923	119.582
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	35.923	119.582
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	150.881	170.274
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	150.674	169.664
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	207	610
TOTALE PASSIVITA'	186.804	314.207
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	92.907.180	104.510.190
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	92.907.180	104.510.190
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.848.351,983	23.785.793,725
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,252	4,394

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.937.441,742

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NEXTERA ENERGY INC	USD	49.720	3.284.976	3,529%
EVERSOURCE ENERGY	USD	59.296	3.137.556	3,370%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	23.286	2.806.270	3,014%
CROWN CASTLE INC	USD	30.725	2.800.870	3,009%
EXELON CORP	USD	85.779	2.770.059	2,976%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	25.321	2.763.515	2,969%
AMERICAN TOWER CORP	USD	13.125	2.380.441	2,557%
KAMIGUMI CO LTD	JPY	120.400	2.313.696	2,485%
HICL INFRASTRUCTURE PLC	GBP	1.553.998	2.280.089	2,449%
GETLINK SE	EUR	145.628	2.249.953	2,417%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	30.612	2.248.909	2,416%
TRANSURBAN GROUP	AUD	287.555	2.221.886	2,387%
ENEL SPA	EUR	342.055	2.221.305	2,386%
BYD CO LTD-H	HKD	80.000	2.218.079	2,383%
ORACLE CORP	USD	16.364	2.155.910	2,316%
ECOLAB INC	USD	8.766	1.946.637	2,091%
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	SGD	805.000	1.939.759	2,084%
EQUINIX INC	USD	2.680	1.891.941	2,032%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	45.419	1.889.651	2,030%
AUTODESK INC	USD	7.949	1.835.297	1,971%
WEYERHAEUSER CO	USD	68.735	1.820.748	1,956%
SEGRO PLC	GBP	171.443	1.816.242	1,951%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	7.204	1.808.747	1,943%
MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	45.429	1.776.044	1,908%
E.ON SE	EUR	144.617	1.772.281	1,904%
LABCORP HOLDINGS INC	USD	9.316	1.768.975	1,900%
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	400.400	1.768.571	1,900%
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	USD	68.113	1.756.607	1,887%
MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	62.754	1.644.456	1,766%
SACYR SA	EUR	464.352	1.529.575	1,643%
NUTRIEN LTD	USD	29.140	1.384.201	1,487%
LINDE PLC	USD	3.346	1.369.963	1,472%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	7.503	1.360.516	1,461%
PRYSMIAN SPA	EUR	23.461	1.356.515	1,457%
BROOKFIELD CORP	USD	34.855	1.350.946	1,451%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	16.034	1.347.649	1,448%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	18.544	1.346.665	1,447%
ORSTED A/S	DKK	26.872	1.335.411	1,434%
ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	136.941	1.310.954	1,408%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	46.279	1.292.110	1,388%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	57.116	1.235.001	1,327%
INNERGEX RENEWABLE ENERGY	CAD	156.454	1.091.353	1,172%
ELIA GROUP SA/NV	EUR	11.497	1.005.413	1,080%
ARISTA NETWORKS INC	USD	2.922	955.542	1,026%
SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOM	GBP	1.201.321	943.657	1,014%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	24.614	899.355	0,966%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	25.112	861.467	0,925%
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	76.133	849.962	0,913%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	42.802	823.082	0,884%
ADYEN NV	EUR	733	815.976	0,877%
KION GROUP AG	EUR	18.810	735.283	0,790%
ALBEMARLE CORP	USD	8.029	715.587	0,769%

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

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

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance positiva sebbene leggermente inferiore rispetto all'indice del mercato azionario globale MSCI World ACWI. Questa leggera discrepanza è attribuibile principalmente alla cautelativa allocazione in liquidità, mantenuta per rispettare i limiti di rischio prefissati, nonché alla mancanza di investimenti in alcune mega-cap come Apple e Amazon, che hanno registrato eccellenti performance.

A gennaio, il calo significativo del valore di Tesla, quasi del 25%, ha impattato negativamente il segmento della strategia dedicato alla transizione dei processi produttivi, influenzando particolarmente il produttore di chip ON Semiconductors, che ha visto un decremento del 15% a causa della sua forte esposizione al settore automobilistico. Tuttavia, il portafoglio ha beneficiato di contributi positivi da aziende attive nell'innovazione sanitaria come ASML, Novo Nordisk e Boston Scientific, con ASML che ha triplicato il proprio portafoglio ordini e Novo Nordisk che ha riportato un aumento degli utili di oltre il 50%.

Durante i mesi successivi, si è assistito ad una resilienza dell'economia globale, con segnali di rallentamento dell'inflazione che hanno spinto verso una possibile revisione della politica monetaria verso i tagli dei tassi d'interesse. Questo scenario ha beneficamente influenzato gli asset rischiosi, sostenuti anche da un incremento della liquidità netta che ha favorito l'indice S&P 500. La strategia ha continuato a concentrarsi su titoli con driver di crescita a lungo termine legati a megatrend nei segmenti di efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e sviluppo tecnologico.

Concludendo il semestre a giugno, il portafoglio ha registrato un'altra performance positiva, sebbene inferiore a quella del mercato globale, con contributi notevoli da settori come IT e salute, ma penalizzati dai consumi ciclici e dagli utilities. La gestione ha proseguito a riallineare il portafoglio, capitalizzando sui recenti guadagni e posizionandosi strategicamente per sfruttare le opportunità di crescita a lungo termine.

PROSPETTIVE

Nonostante alcune sfide e la volatilità del mercato, l'approccio attento alla selezione di titoli basati su solide prospettive di crescita e megatrend ha permesso di navigare con efficacia il contesto economico e finanziario del primo semestre del 2024. La gestione continua a monitorare attentamente gli sviluppi economici e di mercato, pronta a fare ulteriori aggiustamenti strategici in risposta alle dinamiche in evoluzione.

Al momento si riscontrano diverse opportunità di questo tipo in società con driver di crescita di lungo periodo nei segmenti efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e innovatori in ambito sanitario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	72.542.571	93,958%	75.609.552	95,181%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	69.032.345	89,412%	73.028.721	91,932%
A3. Parti di OICR	3.510.226	4,546%	2.580.831	3,249%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.619.581	4,688%	2.350.385	2,959%
F1. Liquidità disponibile	3.909.278	5,063%	2.344.667	2,952%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.453	0,007%	5.718	0,007%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-295.150	-0,382%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.045.080	1,354%	1.477.785	1,860%
G1. Ratei attivi	49.827	0,065%	130.052	0,164%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	995.253	1,289%	1.347.733	1,696%
TOTALE ATTIVITA'	77.207.232	100,000%	79.437.722	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		3
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	435.382	339.516
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	435.382	339.516
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	249.452	722.723
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	249.442	714.693
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10	8.030
TOTALE PASSIVITA'	684.834	1.062.242
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	76.522.398	78.375.480
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	76.522.398	78.375.480
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.675.473,680	14.401.989,695
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,037	5,442

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.726.516,015

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.358.610
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,78%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	EUR	24.000	3.510.227	4,545%
MICROSOFT CORP	USD	7.995	3.334.141	4,318%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	12.131	2.970.864	3,848%
NVIDIA CORP	USD	24.666	2.843.235	3,683%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	20.543	2.770.121	3,588%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.839	2.496.820	3,234%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.160	2.451.861	3,176%
KLA CORP	USD	3.085	2.373.327	3,074%
NEXTERA ENERGY INC	USD	35.550	2.348.771	3,042%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	12.694	2.301.798	2,981%
ASML HOLDING NV	EUR	2.363	2.278.405	2,951%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	4.240	2.229.922	2,888%
SYNOPSIS INC	USD	3.911	2.171.476	2,813%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	30.041	2.158.579	2,796%
INTUIT INC	USD	3.427	2.101.478	2,722%
ALPHABET INC-CL A	USD	12.096	2.055.784	2,663%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	12.674	2.055.393	2,662%
COMPASS GROUP PLC	GBP	70.770	1.802.951	2,335%
SIEMENS AG-REG	EUR	10.214	1.774.376	2,298%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.876	1.766.587	2,288%
ZOETIS INC	USD	10.497	1.697.933	2,199%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	6.606	1.658.604	2,148%
GIVAUDAN-REG	CHF	328	1.450.890	1,879%
SIKA AG-REG	CHF	5.420	1.447.509	1,875%
WSP GLOBAL INC	CAD	9.885	1.435.888	1,860%
TOPBUILD CORP	USD	3.877	1.393.694	1,805%
ALLEGION PLC-W/I	USD	12.257	1.351.215	1,750%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	126.976	1.338.562	1,734%
HOME DEPOT INC	USD	4.125	1.324.927	1,716%
IDEX CORP	USD	6.672	1.252.537	1,622%
POOL CORP	USD	4.223	1.210.968	1,568%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	2.509	1.140.550	1,477%
ON SEMICONDUCTOR	USD	16.727	1.069.872	1,386%
MERCADOLIBRE INC	USD	680	1.042.698	1,351%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	3.431	956.230	1,239%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.349	875.019	1,133%
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.928	864.911	1,120%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	2.709.000	710.055	0,920%
FERGUSON PLC	USD	3.913	707.024	0,916%
FERGUSON PLC	GBP	3.716	667.727	0,865%
CYTOKINETICS INC	USD	8.536	431.519	0,559%
XENON PHARMACEUTICALS INC	USD	10.283	374.093	0,485%
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	USD	9.788	344.030	0,446%

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

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

EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dal contributo sia della componente azionaria che di quella obbligazionaria.

I mercati azionari e le obbligazioni societarie, in particolare quelle ad alto rendimento, hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità. Al contrario, l'obbligazionario governativo ha contribuito negativamente alla performance di periodo, influenzato dalla prudenza delle banche centrali nell'avviare con decisione una fase di allentamento della politica monetaria. Questo atteggiamento riflette un'inflazione in calo ma ancora lontana dagli obiettivi delle banche centrali, accompagnata da una crescita economica che rimane robusta.

In tale contesto il fondo ha beneficiato dell'esposizione al mercato azionario. Il fondo ha mantenuto il portafoglio investito per circa il 90% del patrimonio in titoli governativi italiani con scadenza all'incirca di 5 anni e la restante parte del capitale investito in un'opzione call, con maturity 5 anni, sull'indice Euro Stoxx 50, in modo da consentire al fondo di partecipare ai rialzi del mercato azionario dell'area euro

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato dall'investimento nella call su Euro Stoxx 50 e dall'investimento diversificato in titoli di stato italiani con scadenza grossomodo 5 anni

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	81.969.801	87,169%	85.888.625	90,321%
A1. Titoli di debito	81.969.801	87,169%	85.888.625	90,321%
A1.1 Titoli di Stato	81.969.801	87,169%	85.888.625	90,321%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.724.200	11,404%	7.547.625	7,937%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	10.724.200	11,404%	7.547.625	7,937%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	144.963	0,154%	249.016	0,262%
F1. Liquidità disponibile	144.178	0,153%	248.736	0,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	785	0,001%	280	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.197.017	1,273%	1.407.232	1,480%
G1. Ratei attivi	586.688	0,624%	661.868	0,696%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	610.329	0,649%	745.364	0,784%
TOTALE ATTIVITA'	94.035.981	100,000%	95.092.498	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	121.557	35.754
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	121.557	35.754
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	88.238	91.029
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	84.882	85.866
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.356	5.163
TOTALE PASSIVITA'	209.795	126.783
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	93.826.186	94.965.715
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	93.826.186	94.965.715
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	17.680.079,251	18.382.297,907
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,307	5,166

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	702.218,656

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	13.900.000	12.379.340	13,165%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	12.700.000	12.368.784	13,153%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	13.800.000	12.294.420	13,074%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	12.300.000	12.286.347	13,066%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	12.000.000	12.147.480	12,918%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	11.700.000	11.152.791	11,860%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	8.900.000	9.340.639	9,933%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo istituito nel corso del primo semestre, ha avviato il collocamento il 20 di febbraio e ha concluso il 14 di maggio.

La performance, nel breve periodo intercorso tra il lancio e la fine del periodo risulta positiva.

Il peso della componente azionaria di partenza è stata intorno al 30%, con una predilezione per la componente americana.

La componente obbligazionaria si attesta poco sotto al 70%. Con riferimento a quest'ultima allocazione, essa si ripartisce per circa due terzi su titoli governativi ed il rimanente terzo su titoli corporate di elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	115.140.967	98,588%		
A1. Titoli di debito	79.028.048	67,667%		
A1.1 Titoli di Stato	50.159.010	42,948%		
A1.2 Altri	28.869.038	24,719%		
A2. Titoli di capitale	36.112.919	30,921%		
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'	501.958	0,430%		
F1. Liquidità disponibile	501.958	0,430%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.147.386	0,982%		
G1. Ratei attivi	1.139.829	0,976%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.557	0,006%		
TOTALE ATTIVITA'	116.790.311	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.162	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.162	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	272.880	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	267.703	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.177	
TOTALE PASSIVITA'	283.042	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	116.507.269	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	116.507.269	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.010.538,018	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,063	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	23.165.662,016
Quote rimborsate	155.123,998

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-194.072
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,17%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	15.000.000	14.521.350	12,434%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	10.000.000	9.988.900	8,553%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	10.000.000	9.745.500	8,344%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	6.000.000	5.802.360	4,968%
SPANISH GOVT 3.5% 23-31/05/2029	EUR	5.000.000	5.099.650	4,367%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	5.000.000	5.001.250	4,282%
BROADCOM INC	USD	1.755	2.629.069	2,251%
MICROSOFT CORP	USD	4.911	2.048.026	1,754%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	2.000.000	1.921.460	1,645%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	1.800.000	1.799.712	1,541%
APPLE INC	USD	8.815	1.732.321	1,483%
ASML HOLDING NV	EUR	1.729	1.667.102	1,427%
ALPHABET INC-CL C	USD	7.140	1.221.944	1,046%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	4.270	1.208.827	1,035%
ELI LILLY & CO	USD	1.400	1.182.675	1,013%
LINDE PLC	USD	2.765	1.132.083	0,969%
EXXON MOBIL CORP	USD	9.936	1.067.257	0,914%
3I GROUP 4.875% 23-14/06/2029	EUR	1.000.000	1.027.060	0,879%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	1.000.000	1.015.020	0,869%
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026	EUR	1.000.000	1.008.280	0,863%
T-MOBILE USA INC 3.55% 24-08/05/2029	EUR	1.000.000	1.001.320	0,857%
VOLKSWAGEN FIN 3.75% 24-10/09/2026	EUR	1.000.000	1.000.940	0,857%
SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028	EUR	1.000.000	998.640	0,855%
NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029	EUR	1.000.000	996.100	0,853%
CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029	EUR	1.000.000	995.380	0,852%
STRYKER CORP 3.375% 23-11/12/2028	EUR	1.000.000	992.820	0,850%
CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029	EUR	1.000.000	990.940	0,848%
THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	EUR	1.000.000	985.790	0,844%
ALTRIA GROUP INC 1.7% 19-15/06/2025	EUR	1.000.000	980.200	0,839%
DT LUFTHANSA AG 3.5% 21-14/07/2029	EUR	1.000.000	979.870	0,839%
KONINKLIJKE KPN 0.625% 16-09/04/2025	EUR	1.000.000	976.570	0,836%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	1.000.000	975.680	0,835%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	1.000.000	966.670	0,828%
CEZ AS 2.375% 22-06/04/2027	EUR	1.000.000	961.050	0,823%
HEINEKEN NV 1% 16-04/05/2026	EUR	1.000.000	955.210	0,818%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	954.460	0,817%
MOTABILITY OPS 4% 24-17/01/2030	EUR	941.000	951.323	0,815%
PROGRESSIVE CORP	USD	4.904	950.417	0,814%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	1.000.000	937.460	0,803%
INTESA SANPAOLO 1.75% 18-20/03/2028	EUR	1.000.000	933.230	0,799%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	890.000	0,762%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	50.062	878.621	0,752%
STELLANTIS NV 0.75% 21-18/01/2029	EUR	1.000.000	878.120	0,752%
MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028	EUR	1.000.000	875.800	0,750%
RELX PLC	GBP	19.955	856.475	0,733%
IBERDROLA SA	EUR	70.689	856.397	0,733%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.795	851.218	0,729%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6.263	844.534	0,723%
WALT DISNEY CO/THE	USD	8.629	799.415	0,684%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	6.055	787.164	0,674%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.063	776.439	0,665%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	4.269	774.096	0,663%
FINECOBANK SPA	EUR	55.155	767.758	0,657%
COPART INC	USD	14.431	729.259	0,624%
BANK OF AMERICA CORP	USD	19.211	712.873	0,610%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.835	694.287	0,594%
SIEMENS HEALTHINERS AG	EUR	12.861	691.922	0,592%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	5.238	669.027	0,573%
MERCK & CO. INC.	USD	5.770	666.504	0,571%
S&P GLOBAL INC	USD	1.541	641.275	0,549%
ZOETIS INC	USD	3.875	626.797	0,537%

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

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

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa, influenzata dal rialzo dei rendimenti nell'area euro. Lo scenario di politica monetaria espansiva, anticipato dai mercati verso la fine del 2023 e responsabile del rapido calo dei rendimenti obbligazionari, si è rapidamente dissolto durante il semestre. Questo cambiamento è stato determinato da un atteggiamento meno accomodante del previsto da parte delle banche centrali, a seguito di una congiuntura economica meno negativa del previsto e di un'inflazione in calo, ma non in modo sufficientemente deciso.

La componente governativa del portafoglio ha avuto un impatto negativo sulla performance complessiva, parzialmente compensato dall'andamento positivo della componente societaria, in particolare quella ad alto rendimento. L'elevato livello dei rendimenti obbligazionari ha portato a mantenere la duration del portafoglio tra i 5 e i 6 anni, sfruttando le fasi di rialzo dei rendimenti per accumulare duration.

Nel corso del semestre, è proseguita con vigore la partecipazione al mercato primario delle emissioni di green bond, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e società con un elevato profilo di sostenibilità.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	107.851.109	98,183%	113.610.112	97,676%
A1. Titoli di debito	107.851.109	98,183%	113.610.112	97,676%
A1.1 Titoli di Stato	22.062.290	20,085%	23.539.186	20,238%
A1.2 Altri	85.788.819	78,098%	90.070.926	77,438%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	788.221	0,718%	1.607.200	1,382%
F1. Liquidità disponibile	1.482.486	1,350%	1.562.050	1,343%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	404.372	0,368%	45.150	0,039%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.098.637	-1,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.207.958	1,099%	1.095.328	0,942%
G1. Ratei attivi	1.204.321	1,096%	1.095.327	0,942%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.637	0,003%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	109.847.288	100,000%	116.312.640	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	85.721	184.804
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	85.721	184.804
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	105.718	106.450
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	98.143	105.487
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.575	963
TOTALE PASSIVITA'	191.439	291.254
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	109.655.849	116.021.386
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	109.655.849	116.021.386
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.982.655,115	26.277.797,907
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,389	4,415

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.124.599,466
Quote rimborsate	3.419.742,258

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	2.000.000	2.078.040	1,892%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.995.180	1,816%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	2.200.000	1.943.348	1,769%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.860.720	1,694%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.603.080	1,459%
EXP-IMP BK KOREA 0% 21-19/10/2024	EUR	1.600.000	1.584.148	1,442%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.643.460	1.413.458	1,287%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	2.000.000	1.404.780	1,279%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	EUR	1.400.000	1.302.238	1,185%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	1.500.000	1.286.880	1,172%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.200.000	1.238.412	1,127%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	1.800.000	1.213.182	1,104%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.199.452	1,092%
ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033	EUR	1.125.000	1.175.231	1,070%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	1.150.000	1.173.172	1,068%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.136.828	1,035%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.130.300	1,029%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	1.040.000	1.110.200	1,011%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.044.150	0,951%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.040.440	0,947%
RENTENBANK 3.25% 23-26/09/2033	EUR	1.000.000	1.023.410	0,932%
BAYERISCHE LNDKB 4.375% 23-21/09/2028	EUR	1.000.000	1.021.710	0,930%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	EUR	1.000.000	1.019.070	0,928%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	1.000.000	1.004.830	0,915%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	1.000.000	999.051	0,909%
KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030	EUR	1.000.000	997.120	0,908%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	EUR	1.000.000	990.560	0,902%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.000.000	983.990	0,896%
FINGRID OYJ 3.25% 24-20/03/2034	EUR	1.000.000	980.660	0,893%
NORDDEUTSCHE L/B 2.875% 24-13/01/2031	EUR	1.000.000	980.460	0,893%
ASIAN DEV BANK 2.55% 24-10/01/2031	EUR	1.000.000	974.290	0,887%
CREDIT AG HOME L 2.875% 24-12/01/2034	EUR	1.000.000	968.770	0,882%
ASSICURAZIONI 3.547% 24-15/01/2034	EUR	1.000.000	966.640	0,880%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	931.040	0,848%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	930.020	0,847%
ILE DE FRANCE MB 3.45% 24-25/06/2049	EUR	1.000.000	928.850	0,846%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	1.000.000	925.120	0,842%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.000.000	916.910	0,835%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	900.000	895.923	0,816%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	880.430	0,802%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	833.000	860.772	0,784%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	860.335	0,783%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.000.000	847.770	0,772%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	837.091	0,762%
DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	EUR	793.000	821.120	0,748%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	EUR	800.000	816.704	0,743%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	809.080	0,737%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	805.740	0,734%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	800.000	805.680	0,733%
KBC GROUP NV 3.75% 24-27/03/2032	EUR	800.000	794.464	0,723%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	750.000	767.325	0,699%
TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	700.000	758.373	0,690%
BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN	EUR	700.000	739.767	0,673%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	721.568	0,657%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	700.000	706.188	0,643%
NORDEA KIINNIT 3.5% 23-31/08/2026	EUR	700.000	703.129	0,640%
FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027	EUR	700.000	701.953	0,639%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	800.000	693.472	0,631%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	EUR	800.000	691.824	0,630%
NRW BANK 2.75% 24-15/05/2031	EUR	700.000	690.697	0,629%
R.A.T.P. 3.25% 24-25/05/2034	EUR	700.000	685.251	0,624%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	683.175	0,622%
TENNET HLD BV 24-21/06/2172 FRN	EUR	667.000	662.364	0,603%
REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049	EUR	850.000	643.288	0,586%

KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	1.000.000	608.240	0,554%
TATRA BANKA AS 24-29/04/2030 FRN	EUR	600.000	604.872	0,551%
CAIXABANK 24-09/02/2032 FRN	EUR	600.000	600.708	0,547%
BELFIUS BANK SA 3.625% 24-11/06/2030	EUR	600.000	599.280	0,546%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	600.000	590.844	0,538%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	580.746	0,529%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	567.672	0,517%
INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026	EUR	600.000	565.206	0,515%
KFW 2.875% 24-31/03/2032	EUR	560.000	559.087	0,509%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	557.652	0,508%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	15.645.809	14,507%
TOTALE	15.645.809	14,507%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	15.645.809	14,268%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- BELGIUM KINGDOM		3.667.256
- EUROPEAN UNION		3.276.268
- US TREASURY N/B		2.860.246
- Apple Inc		2.173.860
- EFSF		1.224.338
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.016.476
- FBAVP		972.446
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		543.528
- ITALY GOVT INT BOND		209.270
- EURO STABILITY MECHANISM		161.509

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	10.007.438		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.711.012		
- HSBC BANK PLC	2.057.838		
- BNP PARIBAS	692.462		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	177.059		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	50,485%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,013%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	35,731%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,571%							
Titoli di capitale	13,200%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,191%							
- da tre mesi ad un anno	7,366%							
- oltre un anno	79,242%							
- scadenza aperta	13,200%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,004%							
- CHF	0,002%							
- EUR	67,547%							
- GBP	1,840%							
- USD	30,608%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	4,426%			
- Regno Unito	95,574%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	4,426%			
- Trilaterale	95,574%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	8.824			2.206	11.030	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del semestre è risultata positiva. L'ottima performance dei comparti a più alto rischio del mondo obbligazionario ha più che compensato l'andamento negativo della componente a basso rischio, innanzitutto dei titoli governativi, che ha dovuto riassorbire le aspettative di tagli dei tassi dal mercato ad inizio anno. Nel corso del semestre, sulla scorta della salita dei rendimenti, è stata incrementata la duration del fondo anche utilizzando titoli governativi statunitensi indicizzati all'inflazione.

Sulla base di una congiuntura macro ancora piuttosto robusta che ha supportato la qualità degli attivi delle banche, è stata aumentata l'allocazione a debito subordinato finanziario. Sempre con l'intento di tenere un'elevato merito creditizio degli emittenti in portafoglio, è stata privilegiata l'allocazione a debito ibrido industriale. E' stata infine leggermente incrementata l'esposizione a mercati emergenti.

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, e in considerazione del fatto che ad oggi i premi al rischio risultano abbastanza compressi, il team di gestione tenderà a prediligere un atteggiamento più prudente con graduali riduzioni delle scadenze sulle tipologie di allocazione più rischiose ed altre scelte allocative volte a contenere la rischiosità complessiva del fondo in casi di un contesto a più elevata volatilità

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	129.416.934	98,499%	137.241.133	94,863%
A1. Titoli di debito	119.228.769	90,745%	121.964.743	84,304%
A1.1 Titoli di Stato	23.868.614	18,166%	16.162.621	11,172%
A1.2 Altri	95.360.155	72,579%	105.802.122	73,132%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	10.188.165	7,754%	15.276.390	10,559%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.272.111	0,879%
B1. Titoli di debito			1.272.111	0,879%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	468.479	0,356%	2.386.621	1,650%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	299.727	0,228%	-188.543	-0,130%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	168.752	0,128%	140.740	0,097%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			2.434.424	1,683%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-202.556	-0,154%	1.988.553	1,375%
F1. Liquidità disponibile	184.796	0,141%	2.202.741	1,523%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.587.885	13,386%	19.547.437	13,512%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.975.237	-13,681%	-19.761.625	-13,660%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.705.237	1,299%	1.783.716	1,233%
G1. Ratei attivi	1.671.204	1,272%	1.697.137	1,173%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	34.033	0,027%	86.579	0,060%
TOTALE ATTIVITA'	131.388.094	100,000%	144.672.134	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	642.844	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	173.387	2.466.164
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	172.396	30.779
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	991	2.435.385
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	266.755	130.758
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	266.755	130.758
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	136.879	134.820
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.903	96.815
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	50.976	38.005
TOTALE PASSIVITA'	1.219.865	2.731.742
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	130.168.229	141.940.392
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	130.168.229	141.940.392
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	26.404.762,765	29.092.891,282
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,930	4,879

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.116.296,210
Quote rimborsate	3.804.424,727

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	103.000	6.806.240	5,180%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	5.717.925	5.022.107	3,822%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.770.500	2,109%
NESTLE HOLDINGS 5.25% 23-21/09/2026	GBP	2.000.000	2.377.968	1,810%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	2.390.280	2.129.200	1,621%
QUEBEC PROVINCE 0.5% 22-25/01/2032	EUR	2.500.000	2.050.250	1,560%
NOVA LJUBLJANSKA 22-19/07/2025 FRN	EUR	2.000.000	1.999.240	1,522%
US TSY INFL IX N/B 2.375% 04-15/01/2025	USD	2.161.601	1.997.666	1,520%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	EUR	2.000.000	1.972.460	1,501%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	2.000.000	1.815.060	1,381%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	1.622.000	1.513.594	1,152%
EUROPEAN UNION 3.125% 23-05/12/2028	EUR	1.500.000	1.507.425	1,147%
T-MOBILE USA INC 3.55% 24-08/05/2029	EUR	1.500.000	1.501.980	1,143%
INTESA SANPAOLO 6.625% 23-20/06/2033	USD	1.500.000	1.445.402	1,100%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	1.500.000	1.416.720	1,078%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	16.812.000	1.400.325	1,066%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.600.000	1.383.936	1,053%
DEUTSCHE BOERSE 22-23/06/2048 FRN	EUR	1.500.000	1.377.000	1,048%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	1.300.000	1.359.696	1,035%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	1.300.000	1.266.837	0,964%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	1.200.000	1.207.888	0,957%
ROCHE FINANCE EU 3.312% 23-04/12/2027	EUR	1.250.000	1.252.112	0,953%
ZF EUROPE FIN BV 4.75% 24-31/01/2029	EUR	1.200.000	1.201.284	0,914%
VOLKSWAGEN FIN 5.5% 22-07/12/2026	GBP	1.000.000	1.178.770	0,897%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	1.250.000	1.165.687	0,887%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 19-15/10/2024	USD	1.221.630	1.128.002	0,859%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.500.000	1.107.236	0,843%
FISERV INC 4.5% 23-24/05/2031	EUR	1.000.000	1.035.590	0,788%
3I GROUP 4.875% 23-14/06/2029	EUR	1.000.000	1.027.060	0,782%
BRITISH TELECOMM 3.125% 17-21/11/2031	GBP	1.000.000	1.022.186	0,778%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.011.000	1.012.345	0,770%
Q-PARK HOLDING 5.125% 24-01/03/2029	EUR	1.000.000	1.001.500	0,762%
ALPHA BANK 24-12/05/2030 FRN	EUR	1.000.000	1.000.890	0,762%
TURKIYE REP OF 5.875% 24-21/05/2030	EUR	1.000.000	998.980	0,760%
DT LUFTHANSA AG 4% 24-21/05/2030	EUR	1.000.000	996.380	0,758%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	993.330	0,756%
SNAM 3.25% 23-29/09/2028 CV	EUR	1.000.000	993.180	0,756%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.000.000	992.430	0,755%
KONINKLIJKE KPN 3.875% 24-16/02/2036	EUR	1.000.000	983.730	0,749%
REP OF SLOVENIA 3% 24-10/03/2034	EUR	1.000.000	971.070	0,739%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.000.000	965.170	0,735%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	964.816	0,734%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.000.000	950.120	0,723%
MCDONALDS CORP 2.375% 22-31/05/2029	EUR	1.000.000	949.700	0,723%
NOVO NORDISK FIN 1.125% 22-30/09/2027	EUR	1.000.000	936.360	0,713%
LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	1.000.000	920.290	0,700%
MEDIOBANCA SPA 24-22/04/2034 FRN	EUR	900.000	912.420	0,694%
ZALANDO SE 0.625% 20-06/08/2027 CV	EUR	1.000.000	875.620	0,666%
JULIUS BAER GR 20-31/12/2060 FRN	USD	1.000.000	862.095	0,656%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	1.000.000	831.550	0,633%
AXA SA 24-16/07/2172 FRN	EUR	805.000	821.333	0,625%
ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN	EUR	800.000	800.416	0,609%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	785.304	0,598%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	750.000	764.640	0,582%
UBS GROUP 21-31/12/2061 FRN	USD	1.000.000	754.850	0,575%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	1.500.000	750.585	0,571%
JT INTL FIN SERV 20-07/10/2083 FRN	EUR	800.000	749.992	0,571%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	800.000	747.696	0,569%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	732.080	0,557%
IRISH GOVT 2.6% 24-18/10/2034	EUR	750.000	727.027	0,553%
AENA SME SA 4.25% 23-13/10/2030	EUR	700.000	724.332	0,551%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	721.304	0,549%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	750.000	714.480	0,544%
BOOKING HLDS INC 3.625% 24-01/03/2032	EUR	715.000	713.298	0,543%

DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	712.760	0,542%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	700.000	706.097	0,537%
BANCO SABADELL 24-27/06/2034 FRN	EUR	700.000	702.849	0,535%
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	EUR	700.000	700.112	0,533%
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	691.624	0,526%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	13.455.240	10,397%
TOTALE	13.455.240	10,397%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	13.455.240	10,337%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- BELGIUM KINGDOM		2.981.197
- EUROPEAN UNION		2.663.354
- US TREASURY N/B		1.560.721
- Technip Energies NV		1.235.008
- EFSF		995.294
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		826.317
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		813.728
- FBAVP		790.524
- Apple Inc		754.327
- Safran SA		461.758

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	8.135.277		
- BNP PARIBAS	1.634.222		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.479.281		
- BANK OF NOVA SCOTIA	1.162.076		
- HSBC BANK PLC	714.172		
- DEUTSCHE BANK AG	330.211		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	45,348%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	33,103%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,541%							
Titoli di capitale	21,008%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,227%							
- da tre mesi ad un anno	6,910%							
- oltre un anno	71,855%							
- scadenza aperta	21,008%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,005%							
- CHF	0,002%							
- EUR	78,782%							
- GBP	4,783%							
- USD	16,429%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Canada	8,637%			
- Francia	12,146%			
- Germania	2,454%			
- Regno Unito	76,764%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	12,146%			
- Trilaterale	87,854%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	8.583			2.146	10.729	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023

ATTO I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

Dato il processo di fusione per incorporazione che ha interessato il prodotto alla fine del primo semestre, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è focalizzata sulla gestione della liquidità, specie relativamente alla conclusione del ciclo di vita dei titoli obbligazionari che gradualmente sono arrivati a scadenza nel corso del semestre. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

A far data dal 1° luglio 2024 il fondo è stato oggetto di fusione per incorporazione in Euromobiliare Corporate Euro High Yield.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	204.631.510	89,336%	324.524.435	98,296%
A1. Titoli di debito	204.631.510	89,336%	324.524.435	98,296%
A1.1 Titoli di Stato			120.419.651	36,474%
A1.2 Altri	204.631.510	89,336%	204.104.784	61,822%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.733.040	0,757%	18.114	0,005%
B1. Titoli di debito	1.733.040	0,757%	18.114	0,005%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			24.132	0,007%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			24.132	0,007%
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'	19.563.541	8,541%	1.221.529	0,370%
F1. Liquidità disponibile	3.723.707	1,626%	1.135.982	0,344%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	40.438.639	17,654%	30.087.122	9,113%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.598.805	-10,739%	-30.001.575	-9,087%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.129.132	1,366%	4.360.802	1,322%
G1. Ratei attivi	2.987.016	1,304%	3.338.278	1,011%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	142.116	0,062%	1.022.524	0,311%
TOTALE ATTIVITA'	229.057.223	100,000%	330.149.012	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	14.933	231.097
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.933	231.097
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	175.460	384.073
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	171.569	246.380
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.891	137.693
TOTALE PASSIVITA'	190.393	615.170
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	228.866.830	329.533.842
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	228.866.830	329.533.842
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	47.209.738,000	67.997.356,522
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,848	4,846

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	20.787.618,522

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.461.750	1,075%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.500.000	2.440.275	1,065%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	2.400.000	2.278.008	0,995%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.500.000	2.210.625	0,965%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	2.200.000	2.130.150	0,930%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.046.980	0,894%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.881.475	0,821%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	1.900.000	1.850.524	0,808%
TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031	EUR	1.600.000	1.838.640	0,803%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	EUR	1.800.000	1.838.304	0,803%
ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	EUR	2.300.000	1.818.978	0,794%
FORTUNE STAR BVI LTD 3.95% 02/10/2026	EUR	1.900.000	1.714.370	0,748%
CIRSA FINANCE IN 6.5% 24-15/03/2029	EUR	1.500.000	1.543.560	0,674%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	1.400.000	1.515.780	0,662%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.515.200	0,661%
TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	1.500.000	1.510.260	0,659%
SCHAEFFLER 4.75% 24-14/08/2029	EUR	1.500.000	1.508.775	0,659%
ILIAD 5.375% 24-02/05/2031	EUR	1.500.000	1.507.815	0,658%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	1.600.000	1.504.480	0,657%
COMMERZBANK AG 23-05/10/2033 FRN	EUR	1.400.000	1.503.012	0,656%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	1.400.000	1.501.654	0,656%
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	EUR	1.500.000	1.500.240	0,655%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.495.920	0,653%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.500.000	1.488.990	0,650%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.600.000	1.488.384	0,650%
ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	1.600.000	1.475.360	0,644%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.500.000	1.474.920	0,644%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.473.568	0,643%
CPI PROPERTY GRO 7% 24-07/05/2029	EUR	1.500.000	1.469.160	0,641%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.300.000	1.468.545	0,641%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.461.900	0,638%
VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028	EUR	1.400.000	1.457.428	0,636%
VIVION 7.9% 23-31/08/2028	EUR	1.600.000	1.442.137	0,630%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.400.000	1.441.482	0,629%
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	1.400.000	1.418.746	0,619%
EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	1.400.000	1.359.134	0,593%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	1.350.000	1.331.505	0,581%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	1.500.000	1.327.470	0,580%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.300.000	1.273.675	0,556%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	1.100.000	1.153.603	0,504%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.200.000	1.151.796	0,503%
IQVIA INC 1.75% 21-15/03/2026	EUR	1.200.000	1.150.092	0,502%
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	EUR	1.300.000	1.144.403	0,500%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	1.200.000	1.139.016	0,497%
CARNIVAL PLC 1% 19-28/10/2029	EUR	1.400.000	1.138.186	0,497%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	1.100.000	1.134.683	0,495%
VZ SECURED FINAN 3.5% 22-15/01/2032	EUR	1.300.000	1.132.443	0,494%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.200.000	1.126.320	0,492%
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	1.200.000	1.125.612	0,491%
REXEL SA 5.25% 23-15/09/2030	EUR	1.100.000	1.124.101	0,491%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR**SEZIONE I – DATI GLOBALI***I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli*

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

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

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

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

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

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

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

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	29.804			7.451	37.255	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE SMART 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

Dato il processo di trasformazione in nuovo mandato che ha interessato il prodotto alla fine del primo semestre, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è focalizzata sulla gestione della liquidità, specie relativamente alla conclusione del ciclo di vita dei titoli obbligazionari che gradualmente sono arrivati a scadenza nel corso del semestre. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

Il fondo dal 1° di luglio sarà oggetto di trasformazione in una nuova strategia obbligazionaria target date con data obiettivo 31 dicembre 2030. Il prodotto sarà quindi interessato dall'implementazione e gestione di un portafoglio modello come da nuovo mandato.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	122.296.774	91,903%	156.602.370	97,325%
A1. Titoli di debito	122.296.774	91,903%	156.602.370	97,325%
A1.1 Titoli di Stato	50.423.402	37,892%	16.912.233	10,511%
A1.2 Altri	71.873.372	54,011%	139.690.137	86,814%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.214	0,005%	6.029	0,004%
B1. Titoli di debito	6.214	0,005%	6.029	0,004%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.573	0,019%	25.573	0,016%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.573	0,019%	25.573	0,016%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.495.712	7,137%	1.871.329	1,163%
F1. Liquidità disponibile	10.892.683	8,186%	1.833.308	1,139%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.652.267	2,745%	9.533.398	5,925%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.049.238	-3,794%	-9.495.377	-5,901%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.248.053	0,936%	2.401.704	1,492%
G1. Ratei attivi	1.193.951	0,897%	2.033.685	1,264%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	54.102	0,039%	368.019	0,228%
TOTALE ATTIVITA'	133.072.326	100,000%	160.907.005	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	384.819	90.455
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	384.819	90.455
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	87.422	162.748
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	77.084	145.530
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.338	17.218
TOTALE PASSIVITA'	472.241	253.203
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	132.600.085	160.653.802
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	132.600.085	160.653.802
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.317.860,222	30.113.222,566
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,453	5,335

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.795.362,344

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	11.700.000	11.605.347	8,721%
ITALY BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	9.000.000	8.848.039	6,649%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	8.000.000	7.960.880	5,982%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	7.700.000	7.578.648	5,695%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	7.000.000	6.990.550	5,253%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	6.000.000	5.913.546	4,444%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.400.000	3.388.508	2,546%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	3.000.000	2.995.980	2,251%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.400.000	2.370.240	1,781%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.348.000	2.344.501	1,762%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.999.800	1,503%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.996.980	1,501%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.988.260	1,494%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.984.460	1,491%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	1.800.000	1.776.636	1,335%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.700.000	1.694.390	1,273%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.692.707	1,272%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.700.000	1.688.219	1,269%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.700.000	1.681.385	1,264%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.671.576	1,256%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	1.646.000	1.626.939	1,223%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.476.720	1,110%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.400.000	1.394.890	1,048%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	1.400.000	1.392.958	1,047%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.200.000	1.199.256	0,901%
TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	1.200.000	1.196.232	0,899%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.182.000	0,888%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.100.000	1.098.592	0,826%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1.100.000	1.098.075	0,825%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.100.000	1.081.619	0,813%
TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	1.067.000	1.074.298	0,807%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	1.000.000	997.940	0,750%
ERG SPA 4.125% 24-03/07/2030	EUR	1.000.000	996.000	0,748%
COMMERZBANK AG 0.25% 19-16/09/2024	EUR	1.000.000	992.120	0,746%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.000.000	981.300	0,737%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	980.180	0,737%
ATLANTIA SPA 1.625% 17-03/02/2025	EUR	1.000.000	979.730	0,736%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	971.890	0,730%
TURKEY REP OF 4.25% 20-13/03/2025	USD	1.020.000	932.975	0,701%
FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	824.000	825.112	0,620%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	800.000	804.176	0,604%
MCC SPA 1.5% 19-24/10/2024	EUR	800.000	790.240	0,594%
VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	800.000	786.288	0,591%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	695.807	0,523%
INTL CONSOLIDAT 2.75% 21-25/03/2025	EUR	700.000	693.322	0,521%
TRATON FIN LUX 0.125% 21-10/11/2024	EUR	700.000	690.417	0,519%
WIENERBERGER AG 2.75% 20-04/06/2025	EUR	700.000	690.151	0,519%
FORD MOTOR CRED 1.355% 18-07/02/2025	EUR	700.000	688.618	0,517%
BANCO SABADELL 1.125% 19-27/03/2025	EUR	700.000	686.000	0,516%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	700.000	684.719	0,515%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	700.000	682.374	0,513%

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

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

EUROMOBILIARE SMART 2023

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

Dato il processo di fusione per incorporazione che ha interessato il prodotto alla fine del primo semestre, l'operatività nel corso del periodo di riferimento si è focalizzata sulla gestione della liquidità, specie relativamente alla conclusione del ciclo di vita dei titoli obbligazionari che gradualmente sono arrivati a scadenza nel corso del semestre. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

A far data dal 1° luglio 2024 il fondo è stato oggetto di fusione per incorporazione in Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	167.689.082	90,451%	251.287.784	97,240%
A1. Titoli di debito	167.689.082	90,451%	251.287.784	97,240%
A1.1 Titoli di Stato	79.447.990	42,854%	27.927.120	10,807%
A1.2 Altri	88.241.092	47,597%	223.360.664	86,433%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.438	0,007%	12.067	0,005%
B1. Titoli di debito	12.438	0,007%	12.067	0,005%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	15.659.034	8,447%	3.218.892	1,245%
F1. Liquidità disponibile	45.346.901	24,460%	3.147.602	1,218%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.282.799	2,850%	19.598.796	7,584%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.970.666	-18,863%	-19.527.506	-7,557%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.031.083	1,095%	3.900.789	1,510%
G1. Ratei attivi	1.972.418	1,064%	3.202.998	1,239%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	58.665	0,031%	697.791	0,271%
TOTALE ATTIVITA'	185.391.637	100,000%	258.419.532	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	70.698	113.126
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	70.698	113.126
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	115.567	257.094
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	111.323	194.581
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.244	62.513
TOTALE PASSIVITA'	186.265	370.220
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	185.205.372	258.049.312
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	185.205.372	258.049.312
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	37.933.344,062	53.167.225,654
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,882	4,854

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	15.233.881,592

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	23.000.000	22.968.950	12,389%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	20.000.000	19.700.600	10,626%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	20.000.000	19.489.800	10,513%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	10.000.000	9.895.700	5,338%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	5.300.000	5.282.086	2,849%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	5.100.000	5.092.401	2,747%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	5.000.000	4.998.950	2,696%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	4.200.000	4.147.920	2,237%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	3.894.111	2,100%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.470.845	1,872%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	3.400.000	3.392.792	1,830%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.346.900	1,805%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	3.000.000	2.984.910	1,610%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.956.230	1,595%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.954.000	2.919.793	1,575%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.800.000	2.790.760	1,505%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	2.800.000	2.780.596	1,500%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.600.000	2.595.450	1,400%
TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	2.600.000	2.591.836	1,398%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	2.500.000	2.460.600	1,327%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	2.100.000	2.092.335	1,129%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.087.673	1,126%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	2.100.000	2.079.126	1,121%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.988.020	1,072%
COMMERZBANK AG 0.25% 19-16/09/2024	EUR	2.000.000	1.984.240	1,070%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.799.820	0,971%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.800.000	1.798.884	0,970%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.700.000	1.697.824	0,916%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.600.000	1.582.480	0,854%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.501.545	0,810%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.500.000	1.498.530	0,808%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.492.620	0,805%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.488.345	0,803%
FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	1.000.000	1.001.350	0,540%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	1.000.000	995.110	0,537%
HUNTSMAN INT LLC 4.25% 16-01/04/2025	EUR	1.000.000	995.090	0,537%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	1.000.000	991.910	0,535%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	1.000.000	985.061	0,531%
ITALY BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	1.000.000	984.598	0,531%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	984.480	0,531%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.000.000	984.410	0,531%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	1.000.000	975.661	0,526%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	800.000	793.272	0,428%
INTL CONSOLIDAT 2.75% 21-25/03/2025	EUR	800.000	792.368	0,427%
TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	700.000	701.666	0,378%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	700.000	695.261	0,375%
RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	700.000	688.233	0,371%
TITAN GLOBAL FIN 2.375% 17-16/11/2024	EUR	600.000	591.126	0,319%
RCI BANQUE 1.625% 17-11/04/2025	EUR	600.000	589.794	0,318%
CA AUTOBANK SPA IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	500.000	496.450	0,268%

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 SMART 2026

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio. Si è così proceduti ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni particolarmente depresse, conseguenti a trascorsi periodi di mercato caratterizzati da vendite generalizzate. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	274.333.525	97,918%	278.654.039	97,374%
A1. Titoli di debito	274.333.525	97,918%	277.717.699	97,047%
A1.1 Titoli di Stato	16.067.510	5,735%	9.744.898	3,405%
A1.2 Altri	258.266.015	92,183%	267.972.801	93,642%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			936.340	0,327%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	864.525	0,309%	434.753	0,152%
B1. Titoli di debito	864.525	0,309%	434.753	0,152%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	239.972	0,086%	-28	0,000%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	239.972	0,086%	-28	0,000%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	612.728	0,219%	1.839.505	0,643%
F1. Liquidità disponibile	612.284	0,219%	1.839.411	0,643%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.929.835	13,895%	40.515.814	14,158%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.929.391	-13,895%	-40.515.720	-14,158%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.116.301	1,468%	5.238.437	1,831%
G1. Ratei attivi	3.656.965	1,305%	3.948.229	1,380%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	459.336	0,163%	1.290.208	0,451%
TOTALE ATTIVITA'	280.167.051	100,000%	286.166.706	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	285.383	28.945
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	285.383	28.945
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	355.892	275.917
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	244.470	256.751
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	111.422	19.166
TOTALE PASSIVITA'	641.275	304.862
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	279.525.776	285.861.844
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	279.525.776	285.861.844
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	61.860.900,844	63.855.186,277
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,519	4,477

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.994.285,433

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	7.600.000	7.232.692	2,582%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	5.500.000	5.536.465	1,976%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	5.000.000	4.743.750	1,693%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.559.925	1,628%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.495.358	1,605%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.470.030	1,595%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	4.076.460	1,455%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.936.800	1,405%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	4.124.000	3.810.241	1,360%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.744.368	1,336%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	3.800.000	3.617.942	1,291%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.591.240	1,282%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	3.500.000	3.549.140	1,267%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	3.600.000	3.510.216	1,253%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.300.000	3.256.506	1,162%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	3.062.045	1,093%
CREDIT SUISSE 20-02/04/2026 FRN	EUR	3.000.000	2.981.790	1,064%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.970.750	1,060%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.879.490	1,028%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	3.200.000	2.874.103	1,026%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	3.000.000	2.870.280	1,024%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.816.880	1,005%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	3.000.000	2.790.720	0,996%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.686.634	0,959%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	2.700.000	2.663.010	0,951%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	2.800.000	2.648.576	0,945%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.500.524	0,893%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.439.975	0,871%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.373.840	0,847%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.373.120	0,847%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.347.032	0,838%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.339.568	0,835%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.306.625	0,823%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.271.812	0,811%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	2.000.000	2.096.480	0,748%
BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.033.020	0,726%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	2.000.000	1.997.320	0,713%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.976.280	0,705%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.969.540	0,703%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.000.000	1.960.480	0,700%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.948.060	0,695%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.944.360	0,694%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.940.360	0,693%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	1.932.120	0,690%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.915.160	0,684%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.914.420	0,683%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.891.580	0,675%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.900.000	1.886.833	0,673%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.867.120	0,666%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.861.335	0,664%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.842.260	0,658%
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	2.000.000	1.828.038	0,652%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.801.800	0,643%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.737.620	0,620%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.707.984	0,610%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.692.223	0,604%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.691.712	0,604%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.684.188	0,601%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.680.240	0,600%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.673.990	0,597%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	1.600.000	1.597.680	0,570%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.570.305	0,560%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.545.375	0,552%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.539.728	0,550%

UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.531.845	0,547%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.531.720	0,547%
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.600.000	1.518.000	0,542%
BANCA POP SONDRIO 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.600.000	1.512.816	0,540%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.600.000	1.505.648	0,537%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	1.500.120	0,535%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	1.516.000	1.457.361	0,520%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	1.600.000	1.434.144	0,512%
ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	1.500.000	1.417.635	0,506%

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

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

EUROMOBILIARE VALORE 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio. Si è così proceduti ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni particolarmente depresse, conseguenti a trascorsi periodi di mercato caratterizzati da vendite generalizzate. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo, con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	177.973.507	97,739%	179.583.940	95,921%
A1. Titoli di debito	177.973.507	97,739%	179.583.940	95,921%
A1.1 Titoli di Stato	13.019.810	7,150%	12.732.986	6,801%
A1.2 Altri	164.953.697	90,589%	166.850.954	89,120%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	803.254	0,441%	217.580	0,116%
B1. Titoli di debito	803.254	0,441%	217.580	0,116%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-164.929	-0,091%	1.653.412	0,883%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-164.929	-0,091%	-298.004	-0,159%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			1.951.416	1,042%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.017.048	0,559%	2.478.556	1,324%
F1. Liquidità disponibile	1.017.006	0,559%	2.478.422	1,324%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.368.091	18,325%	32.321.663	17,264%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-33.368.049	-18,325%	-32.321.529	-17,264%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.462.120	1,352%	3.286.455	1,756%
G1. Ratei attivi	2.158.880	1,186%	2.552.923	1,364%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	303.240	0,166%	733.532	0,392%
TOTALE ATTIVITA'	182.091.000	100,000%	187.219.943	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		1.951.416
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		1.951.416
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	27.581	56.804
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.581	56.804
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	273.218	182.830
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	174.550	182.132
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	98.668	698
TOTALE PASSIVITA'	300.799	2.191.050
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	181.790.201	185.028.893
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	181.790.201	185.028.893
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	40.229.158,067	41.413.379,377
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,519	4,468

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.184.221,310

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.741.945	1,506%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.735.955	1,503%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.693.430	1,479%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.800.000	2.519.804	1,384%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.400.000	2.318.544	1,273%
TELECOM ITALIA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.400.000	2.233.968	1,227%
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.983.520	1,089%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.982.900	1,089%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.955.860	1,074%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	2.100.000	1.934.058	1,062%
CREDIT SUISSE 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.890.500	1,038%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.845.300	1,013%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.824.320	1,002%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.765.760	0,970%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.733.022	0,952%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.681.874	0,924%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.611.980	0,885%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.502.544	0,825%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	1.600.000	1.486.208	0,816%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.386.735	0,762%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.346.195	0,739%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.344.406	0,738%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.500.000	1.339.305	0,736%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.334.415	0,733%
DOMINICAN REPubL 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.294.662	0,711%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.289.951	0,708%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.233.024	0,677%
TELEFONICA EUROPE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.231.100	0,676%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.225.376	0,673%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.223.679	0,672%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.300.000	1.216.358	0,668%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	1.200.000	1.176.288	0,646%
BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	1.050.000	1.084.251	0,595%
JAGUAR LAND ROVER 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.000.000	1.051.530	0,577%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.000.000	1.029.550	0,565%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.024.490	0,563%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.021.230	0,561%
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	1.015.320	0,558%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.000.000	1.015.020	0,557%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	1.100.000	1.004.102	0,551%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.000.000	1.002.610	0,551%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	996.250	0,547%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	992.467	0,545%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.000.000	988.020	0,543%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	1.100.000	985.974	0,541%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	984.700	0,541%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	984.200	0,540%
CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	1.000.000	979.030	0,538%
MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	1.000.000	977.270	0,537%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	976.716	0,536%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.000.000	975.060	0,535%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	1.000.000	974.540	0,535%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	1.000.000	966.420	0,531%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	1.000.000	962.750	0,529%
DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	960.980	0,528%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.000.000	960.450	0,527%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.000.000	959.830	0,527%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.000.000	956.570	0,525%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.000.000	953.460	0,524%
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.000.000	948.750	0,521%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	1.000.000	946.840	0,520%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	1.000.000	945.790	0,519%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	945.510	0,519%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	944.800	0,519%

BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	941.030	0,517%
EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	EUR	1.000.000	938.950	0,516%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.000.000	937.210	0,515%
SUEZ 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	937.000	0,515%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.000.000	933.600	0,513%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	933.560	0,513%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	934.000	926.360	0,509%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.100.000	924.132	0,508%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.000.000	923.919	0,507%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	921.130	0,506%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	900.000	921.087	0,506%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	1.000.000	919.690	0,505%
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	1.000.000	914.019	0,502%
BNP PARIBAS 18-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	912.937	0,501%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	1.000.000	912.741	0,501%
ROYAL BK SCOTLND 20-31/12/2060 FRN	USD	1.000.000	912.386	0,501%

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 PROGETTO 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto approccio tatticamente attivo durante il semestre. Nello specifico, è stata incrementata la componente investita in emittenti europei ad alto rendimento a fronte di una decisa riduzione del comparto relativo alle obbligazioni dei mercati emergenti. Si è altresì impiegata gradualmente la porzione di liquidità derivante da flussi di maturazione di obbligazioni a breve scadenza, procedendo ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni particolarmente depresse. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	115.328.338	96,970%	123.096.857	95,875%
A1. Titoli di debito	115.328.338	96,970%	123.096.857	95,875%
A1.1 Titoli di Stato	22.988.659	19,329%	22.318.962	17,383%
A1.2 Altri	92.339.679	77,641%	100.777.895	78,492%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	448.487	0,377%		
B1. Titoli di debito	448.487	0,377%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	290.863	0,245%	872.760	0,680%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	290.863	0,245%	-590.802	-0,460%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			1.463.562	1,140%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	181.736	0,152%	576.625	0,449%
F1. Liquidità disponibile	181.360	0,152%	573.612	0,447%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.898.814	19,254%	20.033.256	15,603%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.898.438	-19,254%	-20.030.243	-15,601%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.681.547	2,256%	3.845.574	2,996%
G1. Ratei attivi	1.789.105	1,504%	2.293.813	1,787%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	892.442	0,752%	1.551.761	1,209%
TOTALE ATTIVITA'	118.930.971	100,000%	128.391.816	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	702.646	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		1.463.562
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		1.463.562
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	50.091	294.101
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	50.091	294.101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	204.155	196.155
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	132.411	145.319
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	71.744	50.836
TOTALE PASSIVITA'	956.892	1.953.818
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	117.974.079	126.437.998
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	75.057.920	80.155.422
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.676.495,415	17.069.556,984
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,788	4,696
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	42.916.159	46.282.576
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	9.269.831,885	10.028.134,758
Valore unitario delle quote CLASSE D	4,630	4,615

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.393.061,569

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	758.302,873

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EUR	3.000.000	2.949.210	2,480%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.683.583	2,256%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	2.216.082	1,863%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	1.996.407	1,679%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.986.660	1,670%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	1.932.581	1,625%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	2.000.000	1.928.286	1,621%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.000.000	1.879.480	1,580%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.000.000	1.768.500	1,487%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.700.000	1.572.090	1,322%
HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	1.500.000	1.542.705	1,297%
SOUTH AFRICA 3.75% 14-24/07/2026	EUR	1.500.000	1.455.360	1,224%
SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027	EUR	1.500.000	1.434.525	1,206%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	1.600.000	1.419.152	1,193%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.416.881	1,191%
PHILIPPINES(REP) 0.875% 19-17/05/2027	EUR	1.500.000	1.375.395	1,156%
CHILE 0.1% 21-26/01/2027	EUR	1.500.000	1.365.585	1,148%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.302.322	1,095%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.259.902	1,059%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.168.467	0,982%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.136.273	0,955%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	1.300.000	1.129.011	0,949%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.200.000	1.062.069	0,893%
INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.049.520	0,882%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.024.490	0,861%
TELECOM ITALIA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	1.100.000	1.023.902	0,861%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.100.000	992.407	0,834%
REPUBLIC OF PERU 2.75% 15-30/01/2026	EUR	1.000.000	980.390	0,824%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	975.780	0,820%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	971.490	0,817%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	966.570	0,813%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	966.229	0,812%
ALBANIA 3.5% 20-16/06/2027	EUR	1.000.000	966.160	0,812%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	961.390	0,808%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	945.510	0,795%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.000.000	932.110	0,784%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	930.240	0,782%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	918.376	0,772%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	889.130	0,748%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	1.000.000	846.111	0,711%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	842.400	0,708%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	836.734	0,704%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	900.000	828.882	0,697%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	815.292	0,686%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	785.080	0,660%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	773.136	0,650%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	756.736	0,636%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	735.471	0,618%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	700.000	735.203	0,618%
N MACEDONIA BOND 6.96% 23-13/03/2027	EUR	680.000	703.848	0,592%
WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	EUR	700.000	688.702	0,579%
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	687.351	0,578%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	700.000	686.168	0,577%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	700.000	676.242	0,569%
PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026	EUR	700.000	668.605	0,562%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	661.080	0,556%
RENAULT 1.125% 19-04/10/2027	EUR	700.000	634.102	0,533%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	600.000	623.916	0,525%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	600.000	623.298	0,524%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	614.058	0,516%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	600.000	599.130	0,504%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	600.000	597.852	0,503%
PICARD GROUPE 3.875% 21-01/07/2026	EUR	600.000	596.706	0,502%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	19.980.046	17,257%
TOTALE	19.980.046	17,257%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	19.980.046	16,936%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE**II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti**

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- BELGIUM KINGDOM		3.806.559
- US TREASURY N/B		3.485.978
- EUROPEAN UNION		3.400.720
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		2.959.564
- EFSF		1.270.846
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.055.087
- FBAVP		1.009.385
- ITALY GOVT INT BOND		915.049
- Apple Inc		846.661
- SECURITAS TREASURY IRELA		225.020

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	10.387.575		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.304.086		
- BNP PARIBAS	3.205.499		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	1.367.841		
- DEUTSCHE BANK AG	913.576		
- HSBC BANK PLC	801.468		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	57,887%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,076%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	36,688%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,461%							
Titoli di capitale	4,889%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,650%							
- da tre mesi ad un anno	6,668%							
- oltre un anno	87,794%							
- scadenza aperta	4,889%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,014%							
- CHF	0,005%							
- EUR	71,965%							
- GBP	6,903%							
- USD	21,112%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	16,044%			
- Germania	4,572%			
- Regno Unito	79,384%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della

modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	16,044%			
- Trilaterale	83,956%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri

	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	42.720			10.680	53.400	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattiva delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio. A tale scopo, è stata frequente la partecipazione al mercato primario, tenendo sempre conto degli elementi di natura ambientale e sociale degli strumenti selezionati. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, analizzando le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario. A tale scopo, la composizione di portafoglio preserverà il proprio equilibrio tra strategie che combinano valutazioni tradizionali di natura finanziaria con considerazioni ambientali, sociali e di governance per cercare di ottenere risultati sia in termini di performance sia di impatto sulla sfera valoriale.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	98.146.912	98,044%	100.684.375	96,931%
A1. Titoli di debito	98.146.912	98,044%	100.684.375	96,931%
A1.1 Titoli di Stato	8.726.396	8,717%	9.430.500	9,079%
A1.2 Altri	89.420.516	89,327%	91.253.875	87,852%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-11.825	-0,012%	156.810	0,151%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-11.825	-0,012%	-30.399	-0,029%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			187.209	0,180%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	181.808	0,182%	849.561	0,818%
F1. Liquidità disponibile	181.808	0,182%	830.847	0,800%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			490.209	0,472%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-471.495	-0,454%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.787.980	1,786%	2.181.729	2,100%
G1. Ratei attivi	1.348.540	1,347%	1.588.317	1,529%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	439.440	0,439%	593.412	0,571%
TOTALE ATTIVITA'	100.104.875	100,000%	103.872.475	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		187.209
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		187.209
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		25.043
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		25.043
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	111.055	379.391
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	107.237	375.624
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.818	3.767
TOTALE PASSIVITA'	111.055	591.643
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	99.993.820	103.280.832
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	99.993.820	103.280.832
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.631.767,278	19.381.714,905
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,367	5,329

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	749.947,627

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-66.466
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,07%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	6.500.000	6.330.480	6,324%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.739.826	1,738%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.400.000	1.438.038	1,437%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.300.000	1.436.630	1,435%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.128.370	1,127%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.200.000	1.067.532	1,066%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.050.960	1,050%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.045.250	1,044%
SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027	EUR	1.000.000	1.037.670	1,037%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.034.720	1,034%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.028.360	1,027%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.026.430	1,025%
AUTOSTRAD PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.100.000	1.011.450	1,010%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.008.660	1,008%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	1.008.320	1,007%
CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.001.910	1,001%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.000.000	992.270	0,991%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	978.170	0,977%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	957.620	0,957%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	944.800	0,944%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	939.740	0,939%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	900.000	938.817	0,938%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	918.770	0,918%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	901.630	0,901%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	900.000	897.291	0,896%
GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028	EUR	1.000.000	883.010	0,882%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	EUR	1.000.000	874.850	0,874%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.000.000	869.120	0,868%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	900.000	843.489	0,843%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	839.610	0,839%
TELECOM ITALIA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	900.000	837.738	0,837%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	900.000	826.605	0,826%
ZF FINANCE GMBH 2.25% 21-03/05/2028	EUR	900.000	825.633	0,825%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	900.000	821.538	0,821%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	800.000	818.736	0,818%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	794.232	0,793%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	800.000	790.416	0,790%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	800.000	770.200	0,769%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	800.000	765.256	0,764%
ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028	EUR	800.000	750.656	0,750%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	800.000	749.120	0,748%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	EUR	800.000	746.232	0,745%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	800.000	727.960	0,727%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	800.000	724.648	0,724%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	800.000	724.520	0,724%
CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028	EUR	700.000	711.578	0,711%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	700.000	699.888	0,699%
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027	EUR	700.000	698.166	0,697%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	700.000	687.750	0,687%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	700.000	672.924	0,672%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	700.000	643.356	0,643%
CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN	EUR	600.000	633.996	0,633%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	628.806	0,628%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	600.000	618.930	0,618%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	600.000	618.906	0,618%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	618.150	0,618%
FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028	EUR	700.000	617.239	0,617%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	615.252	0,615%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	614.058	0,613%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	586.758	0,586%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	600.000	579.636	0,579%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	EUR	600.000	559.806	0,559%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	500.000	529.915	0,529%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	500.000	528.020	0,527%

TIKEHAU CAPITAL 1.625% 21-31/03/2029	EUR	600.000	527.292	0,527%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	600.000	527.208	0,527%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	500.000	520.220	0,520%
JCDECAUX SE 5% 23-11/01/2029	EUR	500.000	520.095	0,520%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	500.000	516.075	0,516%
SNAM 0% 20-07/12/2028	EUR	600.000	512.256	0,512%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	500.000	511.975	0,511%
COOPERATIVE RAB 22-27/01/2028 FRN	EUR	500.000	511.660	0,511%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	500.000	509.760	0,509%
HUNGARY 0.125% 21-21/09/2028	EUR	600.000	509.070	0,509%
BANCO SANTANDER 3.875% 23-16/01/2028	EUR	500.000	505.925	0,505%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	500.000	503.015	0,502%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	25.335.995	25,814%
TOTALE	25.335.995	25,814%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	25.335.995	25,338%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		7.169.630
- BELGIUM KINGDOM		4.557.022
- EUROPEAN UNION		4.071.171
- ITALY GOV'T INT BOND		3.011.198
- US TREASURY N/B		2.332.066
- EFSF		1.521.393
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.263.098
- FBAVP		1.208.385
- Apple Inc		451.633
- EURO STABILITY MECHANISM		200.694

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	12.435.484		
- BNP PARIBAS	10.073.583		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.210.390		
- HSBC BANK PLC	426.603		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	189.934		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	69,747%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,008%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	27,653%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,442%							
Titoli di capitale	2,150%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	1,714%							
- da tre mesi ad un anno	6,006%							
- oltre un anno	90,130%							
- scadenza aperta	2,150%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,038%							
- CHF	0,014%							
- EUR	77,227%							
- GBP	11,806%							
- USD	10,915%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	39,760%			
- Regno Unito	60,240%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	39,760%			
- Trilaterale	60,240%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	33.645			8.411	42.057	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

EUROMOBILIARE TARGET 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread è il risultato dell'ottimismo degli investitori riguardo alla politica monetaria espansiva prevista, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e aumentato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante il semestre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	200.543.226	95,781%	204.372.538	95,366%
A1. Titoli di debito	200.543.226	95,781%	204.372.538	95,366%
A1.1 Titoli di Stato	5.123.045	2,447%	5.077.529	2,369%
A1.2 Altri	195.420.181	93,334%	199.295.009	92,997%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.877.805	1,852%	2.186.518	1,021%
F1. Liquidità disponibile	3.876.940	1,852%	2.184.878	1,020%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	865	0,000%	1.640	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.956.048	2,367%	7.744.324	3,613%
G1. Ratei attivi	2.728.416	1,303%	5.057.550	2,360%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.227.632	1,064%	2.686.774	1,253%
TOTALE ATTIVITA'	209.377.079	100,000%	214.303.380	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	81.899	131.943
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	81.899	131.943
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	269.623	797.260
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	260.207	797.260
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.416	
TOTALE PASSIVITA'	351.522	929.203
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	209.025.557	213.374.177
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	123.468.475	125.865.363
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.129.976,676	23.809.548,878
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,338	5,286
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	85.557.082	87.508.814
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	16.176.000,982	16.549.066,356
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,289	5,288

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	679.572,202

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	373.065,374

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-138.629
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,11%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe D
Importo delle commissioni di performance addebitate	-95.831
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,11%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	4.800.000	4.217.664	2,014%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.000.000	3.865.680	1,846%
ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028	EUR	3.800.000	3.777.086	1,804%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	3.900.000	3.749.148	1,791%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	3.600.000	3.572.172	1,706%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	3.200.000	3.536.320	1,689%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	3.300.000	3.524.202	1,683%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.400.000	3.359.268	1,604%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.144.030	1,502%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	3.100.000	2.901.600	1,386%
VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028	EUR	2.600.000	2.706.652	1,293%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.800.000	2.631.272	1,257%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	2.800.000	2.571.660	1,228%
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	2.400.000	2.500.008	1,208%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	2.600.000	2.444.780	1,168%
DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	2.500.000	2.402.450	1,147%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.388.802	1,141%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	2.200.000	2.351.162	1,123%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.200.000	2.327.600	1,112%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	2.800.000	2.288.132	1,093%
JAGUAR LAND ROVER 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.200.000	2.192.124	1,047%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.101.920	1,004%
LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.052.320	0,980%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	2.100.000	2.031.288	0,970%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	2.200.000	2.008.204	0,959%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.200.000	1.997.512	0,954%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.960.600	0,936%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	EUR	1.900.000	1.929.849	0,922%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	2.000.000	1.857.760	0,887%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.800.000	1.851.048	0,884%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	2.100.000	1.835.148	0,876%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.900.000	1.824.855	0,872%
TELECOM ITALIA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	1.654.000	1.821.170	0,870%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.705.216	0,814%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	2.000.000	1.695.540	0,810%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.800.000	1.680.480	0,803%
TEREOS FIN GROUP 7.25% 23-15/04/2028	EUR	1.600.000	1.678.624	0,802%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.800.000	1.648.890	0,788%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.648.144	0,787%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	1.600.000	1.595.184	0,762%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	1.600.000	1.558.336	0,744%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.558.245	0,744%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.600.000	1.545.696	0,738%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.506.272	0,719%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.506.112	0,719%
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	EUR	1.400.000	1.445.332	0,690%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.407.900	0,672%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	1.600.000	1.390.976	0,664%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	1.500.000	1.381.575	0,660%
EUROBANK 21-14/03/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.322.454	0,632%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.312.094	0,627%
PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	1.300.000	1.259.102	0,601%
ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	1.800.000	1.248.426	0,596%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	1.146.000	1.248.063	0,596%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.200.000	1.228.116	0,587%
Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027	EUR	1.300.000	1.222.468	0,584%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	1.300.000	1.216.267	0,581%
PLAYTECH PLC 5.875% 23-28/06/2028	EUR	1.200.000	1.186.860	0,567%
MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.172.724	0,560%
COTY INC 5.75% 23-15/09/2028	EUR	1.100.000	1.144.000	0,546%
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.200.000	1.138.500	0,544%
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028	EUR	1.200.000	1.137.156	0,543%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.200.000	1.118.532	0,534%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.200.000	1.103.400	0,527%

STENA INTERNATIO 7.25% 23-15/02/2028	EUR	1.000.000	1.049.270	0,501%
--------------------------------------	-----	-----------	-----------	--------

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 WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del semestre il fondo ha registrato un risultato leggermente positivo. Il trend di riapertura ha continuato a contribuire alla performance relativa da inizio anno, guidato dalla selezione delle emissioni all'interno dei consumi ciclici (crociere) e dalla selezione delle emissioni all'interno dei settori dell'energia (Berry Petroleum e Howard Midstream Energy). Per quanto riguarda le contribuzioni negative, il settore delle comunicazioni ha continuato a sottoperformare (es. IheartCommunications, Altice France, CSC Holdings e Dish DBS, che hanno maggiormente sottoperformato da inizio anno). Non vi sono state modifiche di portafoglio significative durante il periodo.

I rendimenti delle obbligazioni del Tesoro USA si sono mossi con andamento oscillante prima di chiudere in ultima analisi la prima metà dell'anno al rialzo in un contesto con i dati economici contrastanti e di enfasi sulla dipendenza dai dati della Federal Reserve (Fed). I rendimenti hanno inizialmente subito pressioni al rialzo, in quanto i dati su posti di lavoro e inflazione hanno superato le attese, ravvivando una view "più alti più a lungo" per il tasso dei fed fund. Tuttavia, la convinzione del mercato in questa view è gradualmente diminuita, dal momento che una serie di dati economici contenuti ha riacceso le attese di un taglio dei tassi da parte della Fed a settembre, anche se la Fed ha continuato ad evidenziare un approccio paziente. Gli asset di rischio sono stati eterogenei, con la maggior parte degli spread creditizi in ampliamento e l'S&P 500 Index che ha raggiunto un nuovo massimo record alla fine del secondo trimestre.

PROSPETTIVE

La gestione proseguirà a concentrare il portafoglio in maniera preponderante su investimenti in titoli high yield denominati in dollari USA e selezionati titoli investment grade con una propensione per le obbligazioni con scadenza nel 2028. Si prosegue nel posizionamento su settori che si stanno ancora riprendendo verso livelli pre-pandemia, tra cui alcuni settori ciclici quali compagnie aeree e linee di crociera.

L'esposizione valutaria USD rimarrà interamente coperta verso euro, ma la copertura verrà riesaminata laddove l'euro dovesse avvicinarsi a livelli ritenuti consoni.

All'interno dell'high yield, il potenziale rappresentato dagli elevati rendimenti a scadenza rimane relativamente attraente rispetto all'azionario e ad altre alternative a volatilità più alta. Gli spread offrono ancora un premio verosimilmente superiore al rischio di default, con le attese di tassi di default simili allo scorso anno.

Fondamentali societari relativamente forti e una attitudine prudente alla gestione continuano a fornire spazio di manovra per il mercato high yield in questo ciclo di mercato.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL
28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	208.266.776	96,073%	206.303.582	91,495%
A1. Titoli di debito	208.266.776	96,073%	206.303.582	91,495%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	208.266.776	96,073%	206.303.582	91,495%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.073.462	0,476%
B1. Titoli di debito			1.073.462	0,476%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.517.620	1,162%	5.963.726	2,644%
F1. Liquidità disponibile	2.516.644	1,161%	5.960.429	2,643%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	215.184.868	99,265%	221.424.288	98,201%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-215.183.892	-99,264%	-221.420.991	-98,200%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.994.368	2,765%	12.139.736	5,385%
G1. Ratei attivi	3.624.637	1,672%	4.128.919	1,831%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.369.731	1,093%	8.010.817	3,554%
TOTALE ATTIVITA'	216.778.764	100,000%	225.480.506	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	81.567	260.450
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	81.567	260.450
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	353.652	887.137
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	351.290	787.696
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.362	99.441
TOTALE PASSIVITA'	435.219	1.147.587
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	216.343.545	224.332.919
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	216.343.545	224.332.919
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.946.916,199	43.804.633,874
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,158	5,121

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.857.717,675

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-187.582
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,09%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
CCO HOLDINGS LLC 5% 17-01/02/2028	USD	6.800.000	5.920.870	2,731%
FORD MOTOR CRED 2.9% 21-16/02/2028	USD	5.800.000	4.886.720	2,254%
CARNIVAL CORP 4% 21-01/08/2028	USD	5.160.000	4.501.850	2,077%
VOC ESCROW LTD 5% 18-15/02/2028	USD	5.000.000	4.499.277	2,076%
UNITED AIRLINES 4.375% 21-15/04/2026	USD	5.000.000	4.497.877	2,075%
FIRST QUANTUM 6.875% 20-15/10/2027	USD	4.500.000	4.091.672	1,887%
TRANSDIGM INC 6.75% 23-15/08/2028	USD	4.170.000	3.937.717	1,816%
TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	3.750.000	3.573.968	1,649%
ROYAL CARIBBEAN 5.5% 21-01/04/2028	USD	3.700.000	3.401.445	1,569%
AMERICAN AIRLINE 7.25% 23-15/02/2028	USD	3.500.000	3.256.086	1,502%
SOUTHWESTERN ENE 8.375% 20-15/09/2028	USD	3.160.000	3.040.617	1,403%
BERRY PETROL CO 7% 18-15/02/2026	USD	3.200.000	2.942.925	1,358%
OASIS PETROLEUM 6.375% 21-01/06/2026	USD	3.000.000	2.792.022	1,288%
BOMBARDIER INC 6% 21-15/02/2028	USD	3.000.000	2.766.942	1,276%
NCL CORP 8.375% 23-01/02/2028	USD	2.800.000	2.724.550	1,257%
HOSPITALITY PROP 3.95% 17-15/01/2028	USD	3.500.000	2.717.835	1,254%
L BRANDS INC 5.25% 18-01/02/2028	USD	3.000.000	2.709.979	1,250%
EQT MIDSTREAM PT 5.5% 18-15/07/2028	USD	2.690.000	2.462.702	1,136%
ALLIED UNIVERSAL 4.625% 21-01/06/2028	USD	2.800.000	2.369.164	1,093%
OPEN TEXT CORP 3.875% 20-15/02/2028	USD	2.700.000	2.332.064	1,076%
AIR CANADA 3.875% 21-15/08/2026	USD	2.600.000	2.307.796	1,065%
WYNN MACAU LTD 5.625% 20-26/08/2028	USD	2.610.000	2.278.925	1,051%
HUBBAY MINERALS 4.5% 21-01/04/2026	USD	2.500.000	2.276.324	1,050%
CONSENSUS CLOUD 6.5% 21-15/10/2028	USD	2.600.000	2.257.870	1,042%
ENDEAVOR ENERGY 5.75% 17-30/01/2028	USD	2.320.000	2.181.547	1,006%
COLT MERGER SUB 8.125% 20-01/07/2027	USD	2.200.000	2.091.473	0,965%
PM GENERAL PURCH 9.5% 20-01/10/2028	USD	2.160.000	2.052.176	0,947%
EARTHSTONE HOL 8% 22-15/04/2027	USD	2.100.000	2.002.480	0,924%
SANDS CHINA LTD 19-08/08/2028 FRN	USD	2.190.000	1.997.595	0,921%
ROCKET MTGE LLC 2.875% 21-15/10/2026	USD	2.200.000	1.912.578	0,882%
GOLDMAN SACHS GP 22-23/08/2028 FRN	USD	2.100.000	1.911.171	0,882%
ARDAGH METAL PAC 3.25% 21-01/09/2028	USD	2.300.000	1.883.006	0,869%
CSC HOLDINGS LLC 11.25% 23-15/05/2028	USD	2.300.000	1.867.340	0,861%
RANGE RESOURCES 4.875% 16-15/05/2025	USD	2.000.000	1.851.309	0,854%
NCL FIN LTD 6.125% 21-15/03/2028	USD	2.000.000	1.840.840	0,849%
HF SINCLAIR CORP 5% 23-01/02/2028	USD	2.000.000	1.806.503	0,833%
FULL HOUSE RESOR 8.25% 21-15/02/2028	USD	2.000.000	1.770.282	0,817%
STARWOOD PROP TR 4.375% 22-15/01/2027	USD	2.000.000	1.763.919	0,814%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2028 FRN	USD	1.930.000	1.754.026	0,809%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	2.100.000	1.752.969	0,809%
SUMMIT MID HLD / 8.5% 21-15/10/2026	USD	1.800.000	1.722.558	0,795%
RITCHIE BROS AUC 6.75% 23-15/03/2028	USD	1.800.000	1.706.754	0,787%
DIRECTV HLDGS/FN 5.875% 21-15/08/2027	USD	1.915.000	1.678.750	0,774%
BLUE RACER MID/F 6.625% 18-15/07/2026	USD	1.800.000	1.678.539	0,774%
DOLYA HOLDCO18 5% 20-15/07/2028	USD	2.000.000	1.657.588	0,765%
LIFEPOINT HEALTH 4.375% 20-15/02/2027	USD	1.860.000	1.654.103	0,763%
CRESCENT ENRGY 9.25% 23-15/02/2028	USD	1.670.000	1.644.477	0,759%
MAGIC MERGERCO 5.25% 21-01/05/2028	USD	2.110.000	1.570.249	0,724%
NAVIENT CORP 4.875% 21-15/03/2028	USD	1.800.000	1.535.899	0,709%
FIRSTCASH INC 4.625% 20-01/09/2028	USD	1.700.000	1.488.307	0,687%
AMER AXLE & MFG 6.875% 20-01/07/2028	USD	1.600.000	1.484.481	0,685%
PRIME SEC/FIN 6.25% 20-15/01/2028	USD	1.600.000	1.467.536	0,677%
ALTICE FRANCE 5.5% 19-15/01/2028	USD	2.300.000	1.467.393	0,677%
DANSKE BANK A/S 22-01/04/2028 FRN	USD	1.600.000	1.444.516	0,666%
BURFORD CAPITAL 6.25% 21-15/04/2028	USD	1.600.000	1.440.649	0,665%
MELCO RESORTS 5.25% 19-26/04/2026	USD	1.600.000	1.440.485	0,664%
WELLS FARGO CO 17-22/05/2028	USD	1.620.000	1.437.647	0,663%
UPC HOLDING BV 5.5% 17-15/01/2028	USD	1.600.000	1.437.171	0,663%
ZF NA CAPITAL 6.875% 23-14/04/2028	USD	1.500.000	1.424.787	0,657%
CHS/COMMUNITY 8% 19-15/12/2027	USD	1.500.000	1.385.808	0,639%
OCCIDENTAL PETE 6.375% 20-01/09/2028	USD	1.440.000	1.381.701	0,637%
NORTHERN OIL 8.125% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.318.515	0,608%
MIDCAP FINL ISSR 6.5% 21-01/05/2028	USD	1.500.000	1.317.005	0,608%
COLGATE ENERGY 7.75% 21-15/02/2026	USD	1.400.000	1.314.948	0,607%

MATCH GROUP INC 4.625% 20-01/06/2028	USD	1.500.000	1.307.404	0,603%
GFL ENVIRON INC 3.5% 20-01/09/2028	USD	1.510.000	1.296.761	0,598%
DISH DBS CORP 5.75% 21-01/12/2028	USD	2.000.000	1.278.582	0,590%
GLB AIR LEASE CO 6.5% 19-15/09/2024	USD	1.409.300	1.265.861	0,584%
CASCADES INC/USA 5.375% 19-15/01/2028	USD	1.400.000	1.255.304	0,579%
ADTALEM GLOBAL 5.5% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.252.404	0,578%
ACADEMY LTD 6% 20-15/11/2027	USD	1.300.000	1.192.058	0,550%
UBS GROUP 22-12/05/2028 FRN	USD	1.300.000	1.186.029	0,547%
INSTALLED BUILDI 5.75% 19-01/02/2028	USD	1.300.000	1.185.985	0,547%
VERTICAL US NEWC 5.25% 20-15/07/2027	USD	1.300.000	1.172.808	0,541%
H&E EQUIPMENT 3.875% 20-15/12/2028	USD	1.390.000	1.168.417	0,539%
TITAN INTL INC 7% 21-30/04/2028	USD	1.300.000	1.163.238	0,537%
ANTERO MIDSTREAM 5.75% 19-15/01/2028	USD	1.250.000	1.145.988	0,529%
LADDER CAP FINAN 4.25% 20-01/02/2027	USD	1.300.000	1.145.698	0,529%
IHEARTCOMMUNICAT 5.25% 19-15/08/2027	USD	2.300.000	1.139.741	0,526%
HOWARD MIDSTREAM 8.875% 23-15/07/2028	USD	1.150.000	1.134.077	0,523%
NABORS INDS LTD 7.25% 20-15/01/2026	USD	1.200.000	1.132.182	0,522%
SRM ESCROW ISSUR 6% 20-01/11/2028	USD	1.240.000	1.126.662	0,520%
NMG HLD/NEIMAN 7.125% 21-01/04/2026	USD	1.200.000	1.105.579	0,510%
ENERGY TRANSFER 4.95% 18-15/06/2028	USD	1.200.000	1.102.813	0,509%

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

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

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il prodotto è stato istituito nella parte finale del primo semestre, durante il quale è stato gradualmente implementato il portafoglio modello. Nel corso del primo mese di gestione, il fondo ha registrato una performance leggermente positiva. Al momento, il comparto presenta una discreta porzione di liquidità, allo scopo di conferire un livello di flessibilità tattica nel poter approfittare di opportunità di investimento future, soprattutto attraverso una forte partecipazione al mercato primario.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	288.575.270	96,679%		
A1. Titoli di debito	288.575.270	96,679%		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	288.575.270	96,679%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.437.281	1,152%		
F1. Liquidità disponibile	3.437.281	1,152%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	6.473.356	2,169%		
G1. Ratei attivi	6.470.716	2,168%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.640	0,001%		
TOTALE ATTIVITA'	298.485.907	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	292.275	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	292.275	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	244.520	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	240.042	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.478	
TOTALE PASSIVITA'	536.795	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	297.949.112	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	208.955.661	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.663.946,814	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,015	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	88.993.451	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	17.735.727,126	
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,018	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	42.009.119,910
Quote rimborsate	345.173,096

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	17.886.098,772
Quote rimborsate	150.371,646

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	6.900.000	7.368.786	2,469%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	6.400.000	5.842.048	1,957%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	5.300.000	5.772.018	1,934%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	5.800.000	5.730.516	1,920%
HSBC HOLDINGS 3.125% 16-07/06/2028	EUR	5.900.000	5.728.664	1,919%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	5.500.000	5.673.525	1,901%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	5.300.000	5.554.453	1,861%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	5.400.000	5.000.184	1,675%
VOLKSWAGEN LEAS 3.875% 24-11/10/2028	EUR	4.900.000	4.908.134	1,644%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	4.700.000	4.907.505	1,644%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	4.800.000	4.868.448	1,631%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	5.300.000	4.657.004	1,560%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	4.800.000	4.621.200	1,548%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.700.000	4.542.174	1,522%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	5.000.000	4.539.800	1,521%
VONOVIA SE 0.25% 21-01/09/2028	EUR	5.200.000	4.464.460	1,496%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	4.800.000	4.413.600	1,479%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	5.000.000	4.395.650	1,473%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	4.100.000	4.381.711	1,468%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	4.400.000	4.365.988	1,463%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	3.800.000	3.490.110	1,169%
UNITED GROUP 4.625% 21-15/08/2028	EUR	3.600.000	3.460.860	1,159%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	3.200.000	3.410.432	1,143%
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	EUR	3.300.000	2.973.894	0,996%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	3.000.000	2.921.880	0,979%
BANCO SANTANDER 2.125% 18-08/02/2028	EUR	3.100.000	2.919.239	0,978%
LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028	EUR	2.800.000	2.873.248	0,963%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	2.700.000	2.844.882	0,953%
ELO SACA 6% 23-22/03/2029	EUR	2.900.000	2.839.912	0,951%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	2.900.000	2.693.752	0,902%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	3.000.000	2.621.640	0,878%
DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028	EUR	2.800.000	2.615.060	0,876%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.394.050	0,802%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.388.802	0,800%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	2.300.000	2.299.149	0,770%
ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028	EUR	2.200.000	2.298.450	0,770%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.300.000	2.291.766	0,768%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	2.200.000	2.285.426	0,766%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	2.400.000	2.231.520	0,748%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2.100.000	2.221.296	0,744%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	2.100.000	2.215.689	0,742%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.000.000	2.210.200	0,740%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	2.200.000	2.088.218	0,700%
COTY INC 5.75% 23-15/09/2028	EUR	2.000.000	2.080.000	0,697%
UNIPOLSAI ASSICU 3.875% 18-01/03/2028	EUR	2.100.000	2.072.049	0,694%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.060.180	0,690%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	2.200.000	2.026.310	0,679%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	2.100.000	2.018.772	0,676%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	2.100.000	2.008.797	0,673%
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	1.900.000	2.002.923	0,671%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	2.300.000	1.999.528	0,670%
EUTELSAT SA 9.75% 24-13/04/2029	EUR	1.900.000	1.974.898	0,662%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	1.900.000	1.959.869	0,657%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	1.800.000	1.900.350	0,637%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.826.190	0,612%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	1.900.000	1.798.806	0,603%
GRAND CITY PROP 0.125% 21-11/01/2028	EUR	2.100.000	1.793.421	0,601%
WINTERSHALL FIN 1.332% 19-25/09/2028	EUR	2.000.000	1.789.580	0,600%
SES 3.5% 22-14/01/2029	EUR	1.800.000	1.732.716	0,581%
IBERCAJA 24-30/07/2028 FRN	EUR	1.700.000	1.714.756	0,574%
PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.707.536	0,572%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	1.800.000	1.703.016	0,571%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	1.600.000	1.692.800	0,567%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.900.000	1.689.347	0,566%

SAZKA GROUP AS 3.875% 20-15/02/2027	EUR	1.600.000	1.567.856	0,525%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.506.272	0,505%
DRAX FINCO PLC 5.875% 24-15/04/2029	EUR	1.500.000	1.504.830	0,504%
AKELIUS RESIDENT 1% 20-17/01/2028	EUR	1.700.000	1.502.987	0,504%
MAHLE GMBH 2.375% 21-14/05/2028	EUR	1.700.000	1.502.783	0,503%
BLACKSTONE PROP 1% 21-04/05/2028	EUR	1.700.000	1.493.484	0,500%
LEASYS SPA 3.875% 24-01/03/2028	EUR	1.500.000	1.493.400	0,500%

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

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

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del fondo nel primo semestre risulta ampiamente positiva ma inferiore al parametro di riferimento, favorita dal perdurare di tassi di interesse elevati che favoriscono i bilanci del settore finanziario che rappresenta quasi il 40% dell'indice di riferimento. Durante la prima parte dell'anno abbiamo sempre mantenuto un'esposizione nell'intorno del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a più larga capitalizzazione e mantenendo un sottopeso su quelle medie; quest'ultime hanno proseguito nel sottoperformare il mercato causa una crescita economica, che pur se positiva, rimane debole. Il portafoglio rimane fortemente concentrato.

Il fondo ha mantenuto costantemente un sovrappeso sul settore finanziario e un sottopeso sul settore dei beni voluttuari, solo nell'ultimo parte del semestre abbiamo ridotto l'esposizione al settore finanziario portando l'esposizione complessiva in leggero sottopeso.

Nel periodo in esame a livello settoriale abbiamo mantenuto un sovrappeso sui materiali e sui finanziari, mentre siamo in sottopeso di beni voluttuari, informatica e industriali. Nel settore delle pubbliche utilità abbiamo ridotto l'esposizione alle società che investono in energie rinnovabili.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi pensiamo di mantenere l'attuale impostazione di portafoglio continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	162.327.644	93,291%	154.551.460	97,464%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	162.327.644	93,291%	154.551.460	97,464%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1	0,000%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1	0,000%		
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'	11.506.820	6,614%	3.812.499	2,404%
F1. Liquidità disponibile	8.770.591	5,041%	3.812.499	2,404%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.736.229	1,573%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	166.423	0,095%	209.804	0,132%
G1. Ratei attivi	118.339	0,068%	209.804	0,132%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	48.084	0,027%		
TOTALE ATTIVITA'	174.000.888	100,000%	158.573.763	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	153.201	79.394
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	153.201	79.394
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	308.147	291.616
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	302.748	285.333
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.399	6.283
TOTALE PASSIVITA'	461.348	371.010
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	173.539.540	158.202.753
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	173.533.909	158.191.394
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.581.630,220	3.639.877,218
Valore unitario delle quote CLASSE A	48,451	43,461
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	5.631	11.359
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	539,391	1.220,755
Valore unitario delle quote CLASSE Z	10,440	9,305

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	470.029,653
Quote rimborsate	528.276,651

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	
Quote rimborsate	681,364

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTESA SANPAOLO	EUR	4.800.000	16.660.800	9,575%
UNICREDIT SPA	EUR	475.000	16.437.375	9,447%
ENEL SPA	EUR	2.400.000	15.585.600	8,957%
STELLANTIS NV	EUR	660.000	12.190.200	7,006%
FERRARI NV	EUR	20.000	7.614.000	4,376%
ENI SPA	EUR	450.000	6.459.300	3,712%
GENERALI	EUR	275.000	6.404.750	3,681%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	170.000	6.268.750	3,603%
PRYSMIAN SPA	EUR	105.000	6.071.100	3,489%
MEDIOBANCA SPA	EUR	400.000	5.476.000	3,147%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.200.000	5.262.000	3,024%
BANCO BPM SPA	EUR	750.000	4.510.500	2,592%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	600.000	4.330.800	2,489%
SOL SPA	EUR	121.798	4.031.514	2,317%
MONCLER SPA	EUR	65.000	3.708.900	2,132%
TOTALENERGIES SE	EUR	55.000	3.428.150	1,970%
SNAM SPA	EUR	700.000	2.891.700	1,662%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	2.784.000	1,600%
TENARIS SA	EUR	150.000	2.152.500	1,237%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	20.000	1.870.000	1,075%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	200.000	1.856.000	1,067%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	34.000	1.655.800	0,952%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	160.000	1.649.600	0,948%
IVECO GROUP NV	EUR	150.000	1.570.500	0,903%
NEXI SPA	EUR	250.000	1.423.500	0,818%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	160.000	1.411.840	0,811%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	200.000	1.336.000	0,768%
AMPLIFON SPA	EUR	40.000	1.329.600	0,764%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	110.000	1.241.900	0,714%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	120.000	1.170.000	0,672%
BUZZI SPA	EUR	30.000	1.127.400	0,648%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	27.000	1.119.960	0,644%
REPLY SPA	EUR	7.000	964.600	0,554%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	936.000	0,538%
DANIELI & CO-RSP	EUR	35.000	932.750	0,536%
AZA SPA	EUR	500.000	929.750	0,534%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.400.000	825.860	0,475%
HERA SPA	EUR	250.000	798.500	0,459%
BANCA GENERALI SPA	EUR	20.000	749.200	0,431%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	730.000	0,420%
BFF BANK SPA	EUR	80.000	709.600	0,408%
DIASORIN SPA	EUR	7.000	651.420	0,374%
ERG SPA	EUR	25.000	586.000	0,337%
BREMBO N.V.	EUR	50.000	512.700	0,295%
IREN SPA	EUR	225.000	436.275	0,251%
SARAS SPA	EUR	250.000	404.750	0,233%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	384.800	0,221%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	80.000	372.800	0,214%
ENAV SPA	EUR	100.000	372.600	0,214%
AMPLIFON SPA RTS 09/07/2024	EUR	40.000	1	0,000%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	12.549.721	7,731%
TOTALE	12.549.721	7,731%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	12.549.721	7,232%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE**II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti**

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Sumitomo Mitsui Financial Grou		5.949.025
- Xylem Inc/NY		2.559.389
- Vinci SA		2.471.930
- Coty Inc		599.081
- Tenet Healthcare Corp		498.565
- Teradata Corp		444.766
- Tesla Inc		374.048
- Mastercard Inc		312.919
- CAISSE D'AMORT DETTE SOC		47.004

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	6.878.262		
- BARCLAYS BANK PLC	5.671.459		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 3 – DATI AGGREGATI PER CIASCUN TIPO DI SFT E TOTAL RETURN SWAP**III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali**

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	0,355%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	99,645%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	0,355%							
- scadenza aperta	99,645%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse

	In % sul totale						
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:							
- EUR	19,001%						
- JPY	44,876%						
- USD	36,123%						
TOTALE	100,000%						

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	54,808%			
- Regno Unito	45,192%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	54,808%			
- Trilaterale	45,192%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	7.830			1.957	9.787	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha registrato un risultato positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, con un contributo significativo dei titoli del comparto tecnologico, media, internet e industria, mentre energie rinnovabili, mobilità elettrica, servizi finanziari, lusso e consumi di base hanno sottoperformato. La performance è stata inferiore al parametro di riferimento a causa del peso inferiore investito sulle cosiddette aziende big tech americane.

Nel primo semestre dell'anno i mercati azionari hanno registrato rialzi consistenti, trainati da una crescita dell'economia statunitense superiore alle attese e da aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Tali aspettative sono state tuttavia ridimensionate a causa di un'inflazione ancora elevata e della buona tenuta dell'occupazione e degli utili aziendali, generando un aumento dei rendimenti e penalizzando gli investimenti obbligazionari. Nel corso dell'anno è stato azzerato il peso dei fondi di terzi aumentando la percentuale investita in titoli e ampliando il portafoglio. L'allocazione settoriale è concentrata maggiormente sul settore informatico, industriale, consumi voluttuari e servizi finanziari, con una prevalenza di società statunitensi.

Dal mese di maggio il fondo è in delega di gestione a Pictet Asset Management che ha proceduto ad implementare il portafoglio modello della strategia.

PROSPETTIVE

Indipendentemente dal contesto macro la gestione di portafoglio continuerà ad implementare una strategia basata sulla selezione dei titoli legati ai cosiddetti megatrend. La selezione si basa su una ricerca di società i cui margini e fatturato non rallenteranno e che abbiano delle caratteristiche di sostenibilità sensibilmente superiori alla media di mercato, all'interno dei temi di investimento individuati, nella convinzione che nel lungo periodo questo approccio possa portare benefici non soltanto dal punto di vista finanziario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	98.017.113	96,187%	95.713.761	98,702%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	98.017.113	96,187%	68.584.886	70,726%
A3. Parti di OICR			27.128.875	27,976%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.810.030	3,739%	1.203.573	1,241%
F1. Liquidità disponibile	3.810.030	3,739%	1.203.573	1,241%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	75.128	0,074%	54.924	0,057%
G1. Ratei attivi	23.178	0,023%	35.280	0,036%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	51.950	0,051%	19.644	0,021%
TOTALE ATTIVITA'	101.902.271	100,000%	96.972.258	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	51	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	159.221	147.880
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	159.221	147.880
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	165.187	151.382
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.814	149.536
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.373	1.846
TOTALE PASSIVITA'	324.459	299.262
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	101.577.812	96.672.996
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	101.577.812	96.672.996
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.767.690,455	19.655.734,773
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,412	4,918

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.331.215,926
Quote rimborsate	3.219.260,244

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BROADCOM INC	USD	2.361	3.536.885	3,471%
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	275.183	3.453.428	3,389%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.881	2.973.341	2,918%
MASTERCARD INC - A	USD	6.898	2.839.395	2,786%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	11.426	2.798.211	2,746%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	60.535	2.791.360	2,739%
INGERSOLL-RAND INC	USD	32.856	2.784.828	2,733%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.218	2.690.297	2,640%
PENTAIR PLC	USD	36.493	2.610.607	2,562%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	15.528	2.518.238	2,471%
AMAZON.COM INC	USD	13.777	2.484.166	2,438%
ESSENT GROUP LTD	USD	47.285	2.479.071	2,433%
SUZANO SA - SPON ADR	USD	257.805	2.470.406	2,424%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	49.400	2.466.251	2,420%
CORE & MAIN INC-CLASS A	USD	53.589	2.447.068	2,401%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	21.296	2.436.099	2,391%
TETRA TECH INC	USD	12.657	2.414.839	2,370%
KORN FERRY	USD	37.574	2.353.831	2,310%
KLA CORP	USD	3.023	2.325.630	2,282%
TOPBUILD CORP	USD	6.381	2.293.826	2,251%
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	USD	35.819	2.170.362	2,130%
STRIDE INC	USD	32.182	2.116.941	2,077%
ALPHABET INC-CL A	USD	12.179	2.069.890	2,031%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.951	2.007.709	1,970%
WSP GLOBAL INC	CAD	13.757	1.998.332	1,961%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	3.619	1.903.322	1,868%
NVR INC	USD	260	1.840.938	1,807%
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	USD	11.836	1.771.286	1,738%
NVIDIA CORP	USD	14.770	1.702.529	1,671%
FISERV INC	USD	12.195	1.695.865	1,664%
LAM RESEARCH CORP	USD	1.683	1.672.165	1,641%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	447	1.652.242	1,621%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	11.769	1.586.991	1,557%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	130.877	1.574.065	1,545%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3.297	1.551.120	1,522%
MICROSOFT CORP	USD	3.631	1.514.229	1,486%
STANTEC INC	CAD	15.527	1.212.579	1,190%
FERGUSON PLC	USD	6.430	1.161.810	1,140%
DYNATRACE INC	USD	27.025	1.128.153	1,107%
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	8.676	1.120.453	1,100%
AECOM	USD	12.547	1.031.857	1,013%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	14.274	1.025.650	1,007%
OTIS WORLDWIDE CORP	USD	11.288	1.013.840	0,995%
POWERSCHOOL HOLDINGS INC-A	USD	47.871	1.000.076	0,981%
NETFLIX INC	USD	1.503	946.438	0,929%
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	9.311	840.097	0,824%
VITAL FARMS INC	USD	18.434	804.440	0,789%
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	285.000	793.597	0,779%
ACCOR SA	EUR	20.634	790.282	0,776%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.443	749.779	0,736%
BYD CO LTD-H	HKD	23.500	651.561	0,639%
FERGUSON PLC	GBP	3.120	560.632	0,550%
MERCADOLIBRE INC	USD	364	558.150	0,548%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

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

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

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

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

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

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI*IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali*

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

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

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	1.196			299	1.495	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del fondo nel primo semestre risulta positiva e superiore rispetto al parametro di riferimento, nonostante tassi d'interesse rimasti su livelli elevati e una debole crescita economica che non favorisce le società a piccola e media capitalizzazione. Il portafoglio rimane fortemente concentrato.

Durante la prima parte dell'anno abbiamo mantenuto un'esposizione azionaria in linea con il benchmark di riferimento privilegiando il settore finanziario e incrementando il peso sulle medie e piccole capitalizzazioni. Sul finire del semestre abbiamo drasticamente ridotto l'esposizione ai finanziari portando il peso complessivo in sottopeso. A livello settoriale abbiamo mantenuto costantemente in sovrappeso il settore dei materiali e finanziari e un sottopeso sui beni voluttuari e sulla tecnologia; continuiamo a privilegiare le medie capitalizzazioni mantenendo invariata l'esposizione alle micro.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi pensiamo di incrementare l'esposizione complessiva senza scostamenti settoriali particolarmente significativi. Proseguiremo nell'incrementare gradualmente l'esposizione alle medie e piccole capitalizzazioni.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	126.545.064	92,853%	91.717.773	96,277%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	111.120.764	81,535%	78.456.273	82,356%
A3. Parti di OICR	15.424.300	11,318%	13.261.500	13,921%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.610.915	7,052%	3.458.560	3,630%
F1. Liquidità disponibile	9.609.909	7,051%	2.573.122	2,701%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.006	0,001%	885.438	0,929%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	129.348	0,095%	88.422	0,093%
G1. Ratei attivi	123.717	0,091%	88.422	0,093%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.631	0,004%		
TOTALE ATTIVITA'	136.285.327	100,000%	95.264.755	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	119.881	258.853
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	119.881	258.853
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	267.189	572.965
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	257.946	572.964
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.243	1
TOTALE PASSIVITA'	387.070	831.818
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	135.898.257	94.432.937
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	135.898.257	94.432.937
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.522.280,552	13.062.513,169
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,756	7,229

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.353.915,806
Quote rimborsate	1.894.148,423

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-52.820
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,04%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BUZZI SPA	EUR	280.000	10.522.400	7,720%
REPLY SPA	EUR	73.000	10.059.400	7,381%
X MSCI WORLD 1C	EUR	75.000	7.809.900	5,731%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	80.000	7.614.400	5,587%
SOL SPA	EUR	219.248	7.257.109	5,325%
BANCA GENERALI SPA	EUR	180.000	6.742.800	4,948%
UNICREDIT SPA	EUR	170.000	5.882.850	4,317%
BFF BANK SPA	EUR	650.000	5.765.500	4,230%
BREMBO N.V.	EUR	480.000	4.921.920	3,611%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	400.000	4.516.000	3,314%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.000.000	4.385.000	3,218%
TECHNOGYM SPA	EUR	440.000	4.232.800	3,106%
ENEL SPA	EUR	600.000	3.896.400	2,859%
IREN SPA	EUR	2.000.000	3.878.000	2,846%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	410.000	3.837.600	2,816%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	700.000	3.262.000	2,394%
SARAS SPA	EUR	2.000.000	3.238.000	2,376%
DANIELI & CO-RSP	EUR	110.000	2.931.500	2,151%
SALCEF GROUP SPA	EUR	110.000	2.810.500	2,062%
PHARMANUTRA SPA	EUR	47.000	2.234.850	1,640%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	180.000	2.206.800	1,619%
ENAV SPA	EUR	570.000	2.123.820	1,558%
INTERCOS SPA	EUR	120.000	1.816.800	1,333%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	305.000	1.537.200	1,128%
RAI WAY SPA	EUR	310.000	1.522.100	1,117%
ARISTON HOLDING NV	EUR	320.000	1.235.840	0,907%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	1.168.000	0,857%
FERRETTI SPA	EUR	400.000	1.116.000	0,819%
SOMECA SPA	EUR	65.000	1.085.500	0,796%
SAES GETTERS SPA	EUR	35.000	980.000	0,719%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	22.500	868.500	0,637%
LU-VE SPA	EUR	32.000	830.400	0,609%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	42.750	739.575	0,543%
TINEXTA SPA	EUR	45.000	726.300	0,533%
SESA SPA	EUR	6.000	691.800	0,508%
RACING FORCE SPA	EUR	150.000	642.000	0,471%
CIVITANAVI SYSTEMS SPA	EUR	70.000	428.400	0,314%
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR	40.000	367.200	0,269%
GVS SPA	EUR	40.000	262.800	0,193%
PIOVAN SPA	EUR	20.000	239.000	0,175%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	158.100	0,116%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	6.368.290	5,032%
TOTALE	6.368.290	5,032%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	6.368.290	4,686%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Xylem Inc/NY		2.018.299
- Vinci SA		1.949.279
- US TREASURY N/B		843.576
- Coty Inc		472.417
- Tenet Healthcare Corp		393.181
- Teradata Corp		350.728
- Tesla Inc		294.951
- Mastercard Inc		246.605
- Sumitomo Mitsui Financial Grou		182.422
- KFW		45.553

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.423.959		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	727.970		
- BARCLAYS BANK PLC	173.796		
- UBS	42.565		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITÀ DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	12,408%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	0,691%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	86,900%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,670%							
- da tre mesi ad un anno	12,429%							
- oltre un anno	86,900%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- EUR	29,363%							
- JPY	2,683%							
- SGD	0,001%							
- USD	67,953%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	85,171%			
- Regno Unito	14,160%			
- Svizzera	0,668%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	85,171%			
- Trilaterale	14,829%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	11.759			2.940	14.699	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS

COMMENTO

Dal lancio della strategia (fine febbraio 2024) il fondo ha registrato un risultato leggermente positivo. Il contributo della componente azionaria si è rivelato positivo per la performance assoluta. Tra i titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance si evidenziano i titoli tecnologici large cap, nello specifico nei settori dei servizi finanziari e IT. Neutrale il contributo della componente di titoli puri small cap. Anche le obbligazioni governative europee a breve duration hanno generato un contributo marginale positivo, nello specifico le emissioni tedesche e italiane.

Per quanto riguarda invece le contribuzioni negative si segnalano i titoli appartenenti principalmente al settore sanitario.

PROSPETTIVE

La gestione mantiene un approccio equilibrato all'asset allocation nei prossimi mesi in un contesto di valutazioni elevate e di enorme enfasi sui temi legati all'IA.

L'inflazione statunitense continua a mostrare una tendenza al ribasso. La Fed ha respinto l'aspettativa di tagli imminenti, cercando segnali definitivi di deflazione, ma i leading indicator suggeriscono che il ritmo della crescita sta diminuendo, sostenendo l'avvio di misure di allentamento. La gestione ritiene che la retorica "più alti più a lungo" della Fed non dovrebbe essere eccessivamente dannosa per gli asset rischiosi, sebbene rimanga dinamica nel posizionamento cross asset, date le elevate valutazioni azionarie.

Si prevede che la diminuzione dell'inflazione determini una certa divergenza nella politica monetaria tra le banche centrali dei mercati sviluppati, il che significa che si verificheranno verosimilmente presto molteplici tagli dei tassi di interesse in Canada, Europa e Regno Unito. È improbabile che la Cina persegua un ulteriore allentamento monetario, mentre la Bank of Japan potrebbe accelerare i rialzi dei tassi di interesse nel contesto di crescenti pressioni sui salari.

A livello regionale, abbiamo abbassato le nostre prospettive sull'azionario statunitense, nonostante gli utili aziendali resilienti e un dollaro USA forte, il che riflette il desiderio di assumere un approccio più equilibrato al rischio azionario.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	101.509.370	94,616%		
A1. Titoli di debito	10.482.480	9,771%		
A1.1 Titoli di Stato	10.482.480	9,771%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	80.943.987	75,447%		
A3. Parti di OICR	10.082.903	9,398%		
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'	2.911.849	2,714%	18.867.336	99,842%
F1. Liquidità disponibile	3.058.840	2,851%	18.867.336	99,842%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	286.348	0,267%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-433.339	-0,404%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.864.296	2,670%	29.776	0,158%
G1. Ratei attivi	413.851	0,386%	29.775	0,158%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.450.445	2,284%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	107.285.515	100,000%	18.897.112	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	24.950	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	24.950	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	146.702	6.802
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	146.682	6.802
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20	
TOTALE PASSIVITA'	171.652	6.802
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	107.113.863	18.890.310
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	107.113.863	18.890.310
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.364.831,981	3.773.467,230
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,014	5,006

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	18.197.412,772
Quote rimborsate	606.048,021

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-230.396
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,22%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SYNOPSIS INC	USD	9.791	5.436.186	5,067%
ANALOG DEVICES INC	USD	19.071	4.061.718	3,786%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	5.289	4.054.925	3,780%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	61.433	4.006.687	3,735%
KLA CORP	USD	4.492	3.455.749	3,221%
BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	3.281.000	3.199.762	2,982%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	8.606	3.076.961	2,868%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	11.788	2.959.676	2,759%
PINTEREST INC- CLASS A	USD	66.242	2.723.849	2,539%
DOORDASH INC - A	USD	26.415	2.681.058	2,499%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	9.308	2.672.766	2,491%
ARISTA NETWORKS INC	USD	7.576	2.477.477	2,309%
MONGODB INC	USD	10.522	2.454.004	2,287%
AIRBNB INC-CLASS A	USD	17.306	2.448.434	2,282%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.421	2.347.369	2,188%
CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	30.184	2.332.765	2,174%
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	37.300	2.298.731	2,143%
INVESCO US TECHNOLOGY S&P	EUR	3.535	2.154.335	2,008%
LYXOR MSCI WORLD IT	EUR	2.563	2.079.362	1,938%
X MSCI WORLD INFO TECH	EUR	24.543	2.077.565	1,936%
ROBLOX CORP -CLASS A	USD	55.843	1.938.809	1,807%
ONTO INNOVATION INC	USD	9.417	1.929.178	1,798%
ISHARES MSCI WORLD IT-USD D	EUR	150.096	1.928.133	1,797%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	10.824	1.848.286	1,723%
US TECH 100 EQUAL WEIGHT DR	EUR	146.706	1.843.508	1,718%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	33.575	1.816.668	1,693%
WORKDAY INC-CLASS A	USD	8.639	1.802.039	1,680%
DATADOG INC - CLASS A	USD	13.993	1.693.261	1,578%
BLOCK INC	USD	26.940	1.621.050	1,511%
CONFLUENT INC-CLASS A	USD	56.829	1.565.813	1,459%
GITLAB INC-CL A	USD	31.270	1.450.660	1,352%
SITIME CORP	USD	11.880	1.378.712	1,285%
HUBSPOT INC	USD	2.249	1.237.637	1,154%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	9.750	1.228.950	1,145%
M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	11.457	1.191.614	1,111%
NEW YORK TIMES CO-A	USD	23.875	1.140.787	1,063%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	1.136.000	1.137.000	1,060%
ANSYS INC	USD	3.785	1.135.412	1,058%
AUTODESK INC	USD	4.673	1.078.921	1,006%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	3.703	1.067.383	0,995%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	83.672	1.006.328	0,938%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	970.000	963.414	0,898%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	989.000	941.637	0,878%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	911.000	916.229	0,854%
MONDAY.COM LTD	USD	4.055	910.923	0,849%
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	USD	76.160	907.453	0,846%
PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	13.910	833.367	0,777%
MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	30.311	794.294	0,740%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	760.000	760.190	0,709%
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	EUR	743.000	727.122	0,678%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	678.000	634.093	0,591%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	640.000	631.494	0,589%
SILICON LABORATORIES INC	USD	5.539	571.756	0,533%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	595.000	571.539	0,533%

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

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

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dal contributo della maggior parte delle principali asset class presenti in portafoglio. Le evidenze congiunturali hanno confermato una fase particolarmente favorevole per le classi di attivo più rischiose. I mercati azionari e le obbligazioni societarie, in particolare quelle ad alto rendimento, hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità. Al contrario, l'obbligazionario governativo ha contribuito negativamente alla performance di periodo, a causa dell'atteggiamento delle banche centrali che riflette un'inflazione in calo ma ancora lontana dagli obiettivi, accompagnata da una crescita economica che rimane robusta.

Nel corso del semestre, il fondo ha mantenuto un atteggiamento pro-ciclico con una decisa preferenza per le attività rischiose. L'esposizione netta complessiva al mercato azionario è stata gestita in modo dinamico, anche grazie all'uso di strumenti derivati. Nella prima fase del semestre, il peso di questa componente è rimasto compreso tra il 20% e il 25% del valore complessivo del portafoglio. Successivamente, in seguito al deciso rialzo dei listini, la quota è stata ridotta al 15% - 20%. In ambito obbligazionario, le emissioni societarie, in particolare quelle ad alto rendimento, hanno avuto un peso rilevante. La duration della componente obbligazionaria è aumentata gradualmente fino alla parte alta dell'intervallo 4-5 anni, poiché si è approfittato delle fasi di rialzo dei rendimenti governativi per modificare il posizionamento sulla curva dei rendimenti.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	355.094.222	94,896%	390.198.993	97,011%
A1. Titoli di debito	213.819.857	57,142%	253.660.948	63,065%
A1.1 Titoli di Stato	98.399.879	26,297%	125.378.337	31,171%
A1.2 Altri	115.419.978	30,845%	128.282.611	31,894%
A2. Titoli di capitale	48.134.007	12,863%	49.266.729	12,249%
A3. Parti di OICR	93.140.358	24,891%	87.271.316	21,697%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	25.192	0,007%	24.442	0,006%
B1. Titoli di debito	25.192	0,007%	24.442	0,006%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.943.968	1,588%	4.504.871	1,120%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,003%	12.097	0,003%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.931.871	1,585%	4.492.774	1,117%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	11.428.914	3,055%	5.653.961	1,406%
F1. Liquidità disponibile	14.404.866	3,850%	6.152.553	1,530%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	65.522	0,018%	101.249	0,025%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.041.474	-0,813%	-599.841	-0,149%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.699.372	0,454%	1.836.365	0,457%
G1. Ratei attivi	1.683.813	0,450%	1.836.365	0,457%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.559	0,004%		
TOTALE ATTIVITA'	374.191.668	100,000%	402.218.632	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.410.562	1.524.976
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.410.562	1.524.976
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	224.546	460.180
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	224.546	460.180
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	363.407	402.900
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	353.847	390.761
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.560	12.139
TOTALE PASSIVITA'	2.998.515	2.388.056
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	371.193.153	399.830.576
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	371.193.153	399.830.576
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.331.280,978	59.673.378,531
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,832	6,700

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.278.981,465
Quote rimborsate	7.621.079,018

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	13.000.000	11.849.195	3,167%
WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC	EUR	915.000	10.636.143	2,842%
BNPP EURO HIGH YIELD BOND ICA	EUR	39.200	10.582.432	2,828%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	4.684	10.563.862	2,823%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 19-15/10/2024	USD	10.383.855	9.588.020	2,562%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 16-15/01/2026	USD	9.233.490	8.329.283	2,226%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	49.200	7.374.096	1,971%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	7.000.000	6.970.460	1,863%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	241.500	5.750.483	1,537%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	26.200	5.704.474	1,524%
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-PIAUS	USD	3.000	4.616.599	1,234%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS	USD	163.000	4.314.728	1,153%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	50.000	4.287.380	1,146%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	310.000	4.176.720	1,116%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	415.000	4.167.430	1,114%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	51.500	4.158.110	1,111%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	36.200	4.097.769	1,095%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	4.300.000	4.003.472	1,070%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	5.000.000	3.921.750	1,048%
ISHARES MSCI JAPAN	EUR	240.000	3.915.000	1,046%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	3.900.000	3.783.624	1,011%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/11/2025	USD	4.000.000	3.498.805	0,935%
US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2042	USD	4.000.000	3.428.971	0,916%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	3.000.000	2.952.720	0,789%
DPAM L -BDS EMK	EUR	18.800	2.844.064	0,760%
US TREASURY N/B 1.875% 19-30/06/2026	USD	3.000.000	2.646.956	0,707%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	2.500.000	2.425.325	0,648%
BROADCOM INC	USD	1.500	2.247.068	0,601%
APPLIED MATERIALS INC	USD	10.000	2.201.913	0,588%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	13.000	2.126.280	0,568%
MICROSOFT CORP	USD	5.000	2.085.141	0,557%
LINDE PLC	USD	5.000	2.047.166	0,547%
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-IC	EUR	920	2.033.586	0,543%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.015.280	0,539%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	2.004.060	1.975.462	0,528%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	2.000.000	1.945.400	0,520%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	1.933.640	0,517%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	2.000.000	1.904.440	0,509%
BELGIAN 0.4% 20-22/06/2040	EUR	3.000.000	1.903.440	0,509%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	2.000.000	1.895.880	0,507%
ITALY BTPS 1.45% 20-01/03/2036	EUR	2.500.000	1.886.700	0,504%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2033 FRN	EUR	2.000.000	1.857.940	0,497%
JPMORGAN CHASE 20-24/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.838.000	0,491%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.500	1.836.739	0,491%
BNP PARIBAS 21-30/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.819.540	0,486%
IBERDROLA SA	EUR	150.000	1.817.250	0,486%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.813.040	0,485%
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.796.420	0,480%
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-02/11/2028	EUR	2.000.000	1.756.860	0,470%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.738.240	0,465%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	54.427.171	15,326%
TOTALE	54.427.171	15,326%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	54.427.171	14,663%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Safran SA		13.149.576
- US TREASURY N/B		5.315.227
- St James's Place PLC		5.158.527
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		4.051.517
- Aena SME SA		3.514.037
- BELGIUM KINGDOM		3.344.803
- Babcock International Group PL		3.003.710
- EUROPEAN UNION		2.988.193
- Porsche Automobil Holding SE		2.227.483
- Serco Group PLC		1.671.629

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	30.013.429		
- BARCLAYS BANK PLC	9.127.505		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	5.037.900		
- HSBC BANK PLC	4.505.456		
- DEUTSCHE BANK AG	2.501.235		
- NATIXIS	1.497.296		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.182.548		
- UBS	429.007		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	132.794		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	25,897%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>	0,003%							
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	11,063%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>	0,150%							
Titoli di capitale	62,887%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	1,017%							
- da tre mesi ad un anno	2,011%							
- oltre un anno	34,085%							
- scadenza aperta	62,887%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,005%							
- CHF	0,002%							
- EUR	59,076%							
- GBP	23,904%							
- JPY	0,619%							
- USD	16,394%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Canada	2,173%			
- Francia	57,895%			
- Germania	4,596%			
- Regno Unito	34,548%			
- Svizzera	0,788%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	55,144%			
- Trilaterale	44,856%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	31.211			7.803	39.014	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dal contributo della maggior parte delle principali asset class presenti in portafoglio. Le evidenze congiunturali hanno confermato una fase particolarmente favorevole per le attività di rischio. I mercati azionari e le obbligazioni societarie, in particolare quelle ad alto rendimento, hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità. Al contrario, l'obbligazionario governativo ha contribuito negativamente alla performance di periodo, influenzato dall'atteggiamento mantenuto dalle banche centrali che riflette un'inflazione in calo ma ancora lontana dagli obiettivi, accompagnata da una crescita economica che rimane robusta.

In tale contesto il fondo ha mantenuto un'esposizione alla componente azionaria molto elevata, prediligendo l'area statunitense a quella europea. Inoltre, è aumentato nel corso del tempo l'investimento in Giappone e nei paesi emergenti, Cina su tutti. Da un punto di vista settoriale è stato incrementato il peso dei bancari e della sanità. Contemporaneamente, man mano che i mercati azionari registravano nuovi massimi, sono state acquistate opzioni put in portafoglio con nuove scadenze. Tale operatività è volta anche a sfruttare il minore costo della protezione contro possibili discese dei listini, tipico dei periodi di bassa volatilità.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha iniziato l'anno con una duration elevata, incrementata successivamente in occasione di nuovi rialzi dei tassi d'interesse. Sul comparto del credito il peso del comparto high yield è stato ridotto nel corso del tempo visti i livelli degli spread relativamente poco attraenti, mentre è rimasto in essere l'investimento nei subordinati bancari. Inoltre, è stato incrementato il peso dei paesi emergenti, soprattutto quelli in valuta locale.

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

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una adeguata diversificazione settoriale e tematica. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti di possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto. La duration di portafoglio verrà mantenuta a livelli elevati, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	545.848.035	97,128%	544.034.299	96,598%
A1. Titoli di debito	81.512.499	14,505%	102.660.152	18,228%
A1.1 Titoli di Stato	60.911.456	10,839%	73.571.760	13,063%
A1.2 Altri	20.601.043	3,666%	29.088.392	5,165%
A2. Titoli di capitale	176.741.880	31,449%	164.169.660	29,150%
A3. Parti di OICR	287.593.656	51,174%	277.204.487	49,220%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.866	0,000%	1.811	0,000%
B1. Titoli di debito	1.866	0,000%	1.811	0,000%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.980.236	1,954%	11.230.314	1,994%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	10.980.236	1,954%	11.230.314	1,994%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.228.115	0,752%	6.429.436	1,142%
F1. Liquidità disponibile	4.975.616	0,885%	6.775.102	1,203%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.199.658	0,213%	247.731	0,044%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.947.159	-0,346%	-593.397	-0,105%
G. ALTRE ATTIVITA'	931.067	0,166%	1.496.735	0,266%
G1. Ratei attivi	868.628	0,155%	1.375.308	0,244%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	62.439	0,011%	121.427	0,022%
TOTALE ATTIVITA'	561.989.319	100,000%	563.192.595	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.271.388	4.563.788
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.271.388	4.563.788
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	269.248	492.394
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	269.248	492.394
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.338.490	2.719.137
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.316.131	2.688.659
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22.359	30.478
TOTALE PASSIVITA'	6.879.126	7.775.319
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	555.110.193	555.417.276
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	548.513.144	549.290.494
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.104.993,048	13.929.133,890
Valore unitario delle quote CLASSE A	41,855	39,435
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	6.597.049	6.126.782
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.197.725,970	1.197.725,970
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,508	5,115

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	906.624,151
Quote rimborsate	1.730.764,993

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

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-5.395.167
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,98%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	37.000	37.201.650	6,620%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	41.000	22.208.060	3,952%
DPAM L -BDS EMK	EUR	140.000	21.179.200	3,769%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	310.000	16.373.580	2,914%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	23.000.000	16.225.945	2,887%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	14.000.000	13.596.978	2,419%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	65.000	13.207.785	2,350%
VANG USD 0-1YR TRBD USDA	EUR	250.000	12.679.000	2,256%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	240.000	12.249.600	2,180%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	100.000	11.319.804	2,014%
X USD CORPORATE BOND	EUR	900.000	10.607.400	1,887%
X S&P500 SWAP	EUR	100.000	10.144.000	1,805%
APPLE INC	USD	50.000	9.825.986	1,748%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	9.112.500	1,621%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	110.000	8.881.400	1,580%
MICROSOFT CORP	USD	21.000	8.757.593	1,558%
NVIDIA CORP	USD	75.000	8.645.206	1,538%
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	9.000.000	8.230.515	1,465%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	EUR	10.000.000	8.088.400	1,439%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.500	7.893.480	1,405%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	45.000	7.355.700	1,309%
UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC	USD	90.000	6.829.671	1,215%
US TREASURY N/B 3% 22-30/06/2024	USD	7.000.000	6.528.567	1,162%
PIMCO-ASIA HGH YLD BD-INSACC	USD	700.000	6.381.152	1,135%
ALPHABET INC-CL C	USD	33.000	5.647.642	1,005%
AMAZON.COM INC	USD	29.000	5.229.065	0,930%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	40.000	5.084.400	0,905%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	100.000	5.026.000	0,894%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	208.756	4.938.123	0,879%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	200.000	4.762.305	0,847%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	40.000	4.751.200	0,845%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	4.617.500	0,822%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	5.000.000	4.374.771	0,778%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	20.000	4.313.879	0,768%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	200.000	3.927.600	0,699%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	4.000.000	3.866.279	0,688%
X MSCI JAPAN	EUR	50.000	3.729.500	0,664%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	EUR	70.000	3.527.300	0,628%
UBS ETF BM US LIQ. C. SUST.U	EUR	250.000	3.503.500	0,623%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7.400	3.481.435	0,619%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.429.904	0,610%
UBS ETF BBG EU LIQ CORP SUST	EUR	260.000	3.362.320	0,598%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	10.000	2.804.385	0,499%
HSBC APAC EX JAPAN SUS EQ	EUR	180.000	2.775.600	0,494%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	200.000	2.694.658	0,479%
AM MSCI EMERG EX CHINA-EFT A	EUR	100.000	2.538.500	0,452%
ELI LILLY & CO	USD	3.000	2.534.304	0,451%
BROADCOM INC	USD	1.500	2.247.068	0,400%
X MSCI WORLD HEALTH CARE	EUR	40.000	2.040.400	0,363%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	15.000	2.022.675	0,360%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	19.844.597	3,636%
TOTALE	19.844.597	3,636%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	19.844.597	3,575%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Safran SA		4.114.363
- Alphabet Inc		2.780.493
- St James's Place PLC		1.614.092
- BELGIUM KINGDOM		1.548.846
- EUROPEAN UNION		1.383.714
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		959.039
- Babcock International Group PL		939.853
- Xylem Inc/NY		753.415
- Vinci SA		727.347
- Porsche Automobil Holding SE		696.949

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	10.411.508		
- BARCLAYS BANK PLC	4.226.590		
- NATIXIS	4.039.786		
- UBS	512.402		
- HSBC BANK PLC	355.494		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	298.818		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	16,022%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	13,934%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,188%							
Titoli di capitale	69,856%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	2,618%							
- da tre mesi ad un anno	2,383%							
- oltre un anno	25,142%							
- scadenza aperta	69,856%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,001%							
- CHF	0,000%							
- DKK	0,001%							
- EUR	52,300%							
- GBP	21,803%							
- JPY	4,541%							
- USD	21,353%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	72,822%			
- Regno Unito	24,596%			
- Svizzera	2,582%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	52,465%			
- Trilaterale	47,535%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	23.461			5.865	29.327	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE GREEN TRENDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dal contributo della maggior parte delle principali asset class presenti in portafoglio. I mercati azionari e le obbligazioni societarie, in particolare quelle ad alto rendimento, hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità. Al contrario, l'obbligazionario governativo ha contribuito negativamente alla performance di periodo, influenzato dalla prudenza delle banche centrali nell'avviare con decisione una fase di allentamento della politica monetaria. Questo atteggiamento riflette un'inflazione in calo ma ancora lontana dagli obiettivi delle banche centrali, accompagnata da una crescita economica che rimane robusta.

Il peso della componente azionaria è stato progressivamente incrementato da un iniziale 23% al 30% di fine semestre. Il portafoglio è diversificato con pesi significativi su industria, tecnologia, materiali e servizi di pubblica utilità. L'allocazione geografica mantiene un sovrappeso del Nord America rispetto all'Europa.

Nel corso del periodo, è proseguita con vigore la partecipazione al mercato primario delle emissioni di green bond, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e società con un elevato profilo di sostenibilità. L'elevato livello dei rendimenti obbligazionari ha portato a mantenere la duration del portafoglio tra i 5 e i 6 anni, sfruttando le fasi di rialzo dei rendimenti per accumulare duration. Nel corso del semestre è stata incrementata l'esposizione alle obbligazioni societarie e ridotta proporzionalmente quella alle emissioni governative e sovranazionali.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	92.841.198	97,606%	94.945.351	97,084%
A1. Titoli di debito	65.203.774	68,550%	72.351.360	73,981%
A1.1 Titoli di Stato	8.411.458	8,843%	13.017.724	13,311%
A1.2 Altri	56.792.316	59,707%	59.333.636	60,670%
A2. Titoli di capitale	27.637.424	29,056%	22.593.991	23,103%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	649.800	0,683%	1.115.356	1,141%
F1. Liquidità disponibile	1.146.243	1,205%	1.114.777	1,140%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.375	0,001%	579	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-497.818	-0,523%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.626.913	1,711%	1.735.982	1,775%
G1. Ratei attivi	799.736	0,841%	695.421	0,711%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	827.177	0,870%	1.040.561	1,064%
TOTALE ATTIVITA'	95.117.911	100,000%	97.796.689	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	159.131	54.380
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	159.131	54.380
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	195.459	421.529
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	178.766	420.718
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.693	811
TOTALE PASSIVITA'	354.590	475.909
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.763.321	97.320.780
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	94.763.321	97.320.780
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.732.654,810	18.666.553,998
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,344	5,214

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	933.899,188

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-295.686
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,31%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	3.500.000	3.006.535	3,161%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.600.000	2.418.936	2,543%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	2.150.000	2.193.322	2,306%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.860.040	1,956%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	2.000.000	1.850.240	1,945%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.846.360	1,941%
KFW 3.25% 23-24/03/2031	EUR	1.700.000	1.737.978	1,827%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.700.000	1.553.358	1,633%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	EUR	1.500.000	1.485.840	1,562%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	EUR	1.500.000	1.341.450	1,410%
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.176	1.139.710	1,198%
NVIDIA CORP	USD	9.270	1.068.548	1,123%
ERG SPA	EUR	45.242	1.060.472	1,115%
ASML HOLDING NV	EUR	1.097	1.057.727	1,112%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.044.150	1,098%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.040.440	1,094%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	1.000.000	1.039.020	1,092%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.000.000	1.032.010	1,085%
BROADCOM INC	USD	683	1.023.165	1,076%
BAYERISCHE LONDBK 4.375% 23-21/09/2028	EUR	1.000.000	1.021.710	1,074%
NORDEA KIINNIIT 3.5% 23-31/08/2026	EUR	1.000.000	1.004.470	1,056%
NRW BANK 3% 23-31/05/2030	EUR	1.000.000	1.001.760	1,053%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	1.000.000	1.000.660	1,052%
ASSICURAZIONI 3.212% 24-15/01/2029	EUR	1.000.000	984.290	1,035%
NORDEUTSCHE L/B 2.875% 24-13/01/2031	EUR	1.000.000	980.460	1,031%
ASIAN DEV BANK 2.55% 24-10/01/2031	EUR	1.000.000	974.290	1,024%
LINDE PLC	USD	2.313	947.019	0,996%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.000.000	916.910	0,964%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	1.000.000	884.370	0,930%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	834.000	861.806	0,906%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	800.000	854.000	0,898%
MASTERCARD INC - A	USD	2.063	849.184	0,893%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.752	841.574	0,885%
IBERDROLA SA	EUR	66.968	811.317	0,853%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	800.000	807.072	0,848%
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	USD	5.205	778.941	0,819%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	767.000	770.705	0,810%
STADSHYPOTEK AB 3.125% 23-04/04/2028	EUR	757.000	755.622	0,794%
ABB LTD-REG	CHF	14.550	754.204	0,793%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	4.890	752.469	0,791%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	EUR	700.000	714.616	0,751%
ECOLAB INC	USD	3.175	705.062	0,741%
FIRST SOLAR INC	USD	3.349	704.516	0,741%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	16.842	700.627	0,737%
KBC GROUP NV 3.75% 24-27/03/2032	EUR	700.000	695.156	0,731%
HUNGARY 4% 24-25/07/2029	EUR	700.000	692.699	0,728%
XYLEM INC	USD	5.443	688.812	0,724%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	3.299	656.691	0,690%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.373	647.984	0,681%
OWENS CORNING	USD	3.947	639.769	0,673%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	6.200	637.268	0,670%
ANDRITZ AG	EUR	10.997	636.176	0,669%
TESLA INC	USD	3.429	633.105	0,666%
AUTOZONE INC	USD	221	611.212	0,643%
DOVER CORP	USD	3.556	598.722	0,629%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	596.484	0,627%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	580.746	0,611%
NEXANS SA	EUR	5.631	579.430	0,609%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	567.672	0,597%
ALFA LAVAL AB	SEK	13.503	552.136	0,580%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	8.779	544.474	0,572%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	4.440	535.079	0,563%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	54.301	529.435	0,557%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	19.925	525.950	0,553%

BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	500.000	524.005	0,551%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	37.940	523.305	0,550%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	500.000	521.615	0,548%
JYSKE BANK A/S 23-10/11/2029 FRN	EUR	500.000	515.770	0,542%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	500.000	511.550	0,538%
BANCA POP ALTO 4% 23-27/09/2028	EUR	500.000	508.820	0,535%
COOPERATIEVE RAB 3.296% 23-22/11/2028	EUR	500.000	505.805	0,532%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	500.000	503.550	0,529%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	EUR	500.000	501.135	0,527%
ZF EUROPE FIN BV 4.75% 24-31/01/2029	EUR	500.000	500.535	0,526%
SPAREBANK 1 OEST 3.625% 24-30/05/2029	EUR	500.000	500.360	0,526%
KOMMUNINVEST 3% 24-15/09/2027	EUR	500.000	499.750	0,525%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	500.000	499.550	0,525%
KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030	EUR	500.000	498.560	0,524%
AMPRION GMBH 3.625% 24-21/05/2031	EUR	500.000	498.170	0,524%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	500.000	496.790	0,522%
STATKRAFT AS 3.125% 23-13/12/2026	EUR	500.000	496.630	0,522%
TELEFONICA EMIS 3.698% 24-24/01/2032	EUR	500.000	496.475	0,522%
BANQ FED CRD MUT 3.5% 24-15/05/2031	EUR	500.000	493.070	0,518%
UNICREDIT BK AUS 2.875% 24-10/11/2028	EUR	500.000	491.050	0,516%
FINGRID OYJ 3.25% 24-20/03/2034	EUR	500.000	490.330	0,515%
NORSK HYDRO ASA	NOK	83.301	485.433	0,510%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	6.621	480.817	0,505%

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

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

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Merito delle obbligazioni societarie, in particolare quelle a più alto rendimento, che hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità.

Leggermente negativo il risultato conseguito in termini relativi, riconducibile a un sottopeso del settore immobiliare rispetto al parametro di riferimento, nei primi mesi dell'anno. Hanno contribuito positivamente, invece il sovrappeso verso il settore finanziario nel corso di tutto il semestre.

Sul fronte dell'operatività gestionale, nel corso del semestre, sono state effettuate rotazioni settoriali verso titoli corporate appartenenti al settore immobiliare e verso titoli bancari subordinati. È stato mantenuto, costantemente, un sovrappeso di ibridi industriali con durata media finanziaria inferiore all'anno di emittenti con elevato merito creditizio.

Infine si è mantenuta la neutralità della durata media di portafoglio rispetto al parametro di riferimento, per tutto il semestre.

PROSPETTIVE

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	372.170.448	98,621%	330.901.779	97,537%
A1. Titoli di debito	372.170.448	98,621%	330.901.779	97,537%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	372.170.448	98,621%	330.901.779	97,537%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.255	0,001%	4.255	0,001%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.255	0,001%	4.255	0,001%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.048.930	0,279%	4.400.511	1,297%
F1. Liquidità disponibile	2.252.479	0,597%	4.400.511	1,297%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.507.816	0,400%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.711.365	-0,718%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.149.721	1,099%	3.951.335	1,165%
G1. Ratei attivi	4.145.087	1,098%	3.951.335	1,165%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.634	0,001%		
TOTALE ATTIVITA'	377.373.354	100,000%	339.257.880	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	393.821	309.714
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	393.821	309.714
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	233.475	219.626
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	227.717	210.389
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.758	9.237
TOTALE PASSIVITA'	627.296	529.340
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	376.746.058	338.728.540
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	349.011.784	308.282.699
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	39.104.871,544	34.895.751,470
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,925	8,834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	27.734.274	30.445.841
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	5.415.208,477	6.017.514,419
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,122	5,060

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	7.850.834,146
Quote rimborsate	3.641.714,072

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.094.385,916
Quote rimborsate	1.696.691,858

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DANSKE BANK A/S 23-12/01/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.011.730	0,798%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	3.000.000	2.906.130	0,770%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	2.889.000	2.902.954	0,769%
BANCO BILBAO VIZ 23-10/05/2026 FRN	EUR	2.800.000	2.806.272	0,744%
LVMH MOET HENNES 3.375% 23-21/10/2025	EUR	2.700.000	2.694.249	0,714%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.504.700	0,664%
JPMORGAN CHASE 19-11/03/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.393.250	0,634%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.216.497	0,587%
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	2.300.000	2.113.033	0,560%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.034.460	0,539%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	2.000.000	2.022.820	0,536%
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	2.000.000	2.008.000	0,532%
LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	EUR	2.000.000	2.004.780	0,531%
WESTPAC BANKING 3.703% 23-16/01/2026	EUR	2.000.000	2.002.340	0,531%
BPCE 3.625% 23-17/04/2026	EUR	2.000.000	2.000.060	0,530%
PROCTER & GAMBLE 3.25% 23-02/08/2026	EUR	2.000.000	1.997.640	0,529%
AT&T INC 3.55% 23-18/11/2025	EUR	2.000.000	1.995.080	0,529%
MERCEDES-BENZ IN 3.4% 23-13/04/2025	EUR	2.000.000	1.994.200	0,528%
GOLDMAN SACHS GP 3.375% 20-27/03/2025	EUR	2.000.000	1.993.660	0,528%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.990.420	0,527%
BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028	EUR	2.000.000	1.989.800	0,527%
SIEMENS FINAN 2.25% 22-10/03/2025	EUR	2.000.000	1.980.560	0,525%
OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	EUR	2.000.000	1.979.020	0,524%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2025 FRN	EUR	2.000.000	1.977.200	0,524%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.968.960	0,522%
BANK OF AMER CRP 1.375% 15-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.965.640	0,521%
CAIXABANK 22-13/04/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.965.380	0,521%
CRED AGRICOLE SA 20-22/04/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.953.080	0,518%
CITIGROUP INC 18-24/07/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.951.860	0,517%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	2.000.000	1.950.120	0,517%
BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-07/03/2025	EUR	2.000.000	1.949.880	0,517%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.945.420	0,516%
COOPERATIEVE RAB 1.25% 16-23/03/2026	EUR	2.000.000	1.928.840	0,511%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.918.600	0,508%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	2.000.000	1.917.160	0,508%
APPLE INC 0% 19-15/11/2025	EUR	2.000.000	1.909.680	0,506%
HSBC HOLDINGS 20-13/11/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.907.060	0,505%
BNP PARIBAS 1.125% 18-11/06/2026	EUR	2.000.000	1.904.160	0,505%
UBS GROUP 21-03/11/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.901.940	0,504%
CREDIT SUISSE LD 0.25% 21-05/01/2026	EUR	2.000.000	1.898.720	0,503%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.898.380	0,503%
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026	EUR	1.900.000	1.898.005	0,503%
SCHNEIDER ELEC 3.375% 23-06/04/2025	EUR	1.900.000	1.893.578	0,502%
UBS AG LONDON 0.01% 21-31/03/2026	EUR	2.000.000	1.880.320	0,498%
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.876.880	0,497%
BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-11/05/2026	EUR	2.000.000	1.871.080	0,496%
URW 0.625% 20-04/05/2027	EUR	2.000.000	1.833.360	0,486%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.800.000	1.816.614	0,481%
RWE A 2.5% 22-24/08/2025	EUR	1.840.000	1.816.080	0,481%
KERING 3.75% 23-05/09/2025	EUR	1.800.000	1.800.504	0,477%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	39.923.757	10,727%
TOTALE	39.923.757	10,727%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	39.923.757	10,597%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- BELGIUM KINGDOM		10.384.089
- EUROPEAN UNION		9.276.980
- US TREASURY N/B		7.029.994
- EFSF		3.466.801
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		2.966.703
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		2.878.222
- FBAVP		2.753.550
- ITALY GOVT INT BOND		1.197.366
- EURO STABILITY MECHANISM		457.324
- BTF		266.410

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	28.336.748		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	6.663.210		
- BNP PARIBAS	4.057.783		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	866.016		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	58,354%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,024%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	40,730%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,634%							
Titoli di capitale	0,259%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,428%							
- da tre mesi ad un anno	8,306%							
- oltre un anno	91,007%							
- scadenza aperta	0,259%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,009%							
- CHF	0,003%							
- EUR	79,220%							
- GBP	3,811%							
- USD	16,956%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	10,164%			
- Regno Unito	89,836%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	10,164%			
- Trilaterale	89,836%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	15.669			3.917	19.586	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE REDDITO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del semestre il posizionamento del fondo è stato mediamente caratterizzato da un sovrappeso di duration la cui entità è variata nel corso del periodo, per assestarsi, a fine semestre, intorno ad un anno: questo ha impattato sulla performance del fondo che è risultata negativa sia in termini assoluti che nel confronto con il parametro di riferimento.

Il posizionamento del fondo è stato inoltre caratterizzato dalla preferenza per le scadenze brevi ed intermedie rispetto a quelle lunghe ed ultra lunghe, dall'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione e, mediamente, da un'esposizione, attraverso strumenti derivati, a rischio tasso d'interesse sul mercato governativo statunitense.

In termini di posizionamento a livello di rischio paese sono state sensibilmente privilegiate emissioni dell'Unione Europea a fronte di sottopesi di paesi semi core, Francia in primis, e di paesi periferici. quest'ultimo sottopeso è stato ridimensionato a fine periodo dopo l'allargamento degli spread seguito alle elezioni francesi.

Nel corso del semestre è stata anche mantenuta un'esposizione a titoli corporate, concentrata su emittenti di elevato merito creditizio: sulla scorta del restringimento degli spread è stata progressivamente ridimensionata.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, riteniamo che i temi che hanno supportato le scelte di asset allocation del primo semestre, che pure non si sono rivelati premianti, siano ancora validi, per cui permangono a fine periodo il sovrappeso di duration, il posizionamento volto a beneficiare dell'irripidimento delle curve dei rendimenti, l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione e quella a rischio tasso Stati Uniti.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	153.712.308	99,033%	111.096.724	97,196%
A1. Titoli di debito	153.712.308	99,033%	111.096.724	97,196%
A1.1 Titoli di Stato	125.050.147	80,567%	75.409.835	65,974%
A1.2 Altri	28.662.161	18,466%	35.686.889	31,222%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	360.829	0,232%	116.694	0,102%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	360.829	0,232%	116.694	0,102%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	75.688	0,049%	2.242.275	1,962%
F1. Liquidità disponibile	1.353.960	0,872%	4.329.498	3,788%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.666.687	1,074%	1.152.833	1,009%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.944.959	-1,897%	-3.240.056	-2,835%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.063.908	0,686%	845.606	0,740%
G1. Ratei attivi	1.060.272	0,683%	845.605	0,740%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.636	0,003%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	155.212.733	100,000%	114.301.299	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	229.546	100.357
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	229.546	100.357
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	259.276	87.243
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	259.276	87.243
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	133.432	104.682
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	128.882	99.502
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.550	5.180
TOTALE PASSIVITA'	622.254	292.282
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	154.590.479	114.009.017
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	152.468.127	114.009.017
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	8.746.290,925	6.397.184,107
Valore unitario delle quote CLASSE A	17,432	17,822
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	2.122.352	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	421.838,871	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,031	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.045.241,199
Quote rimborsate	696.134,381

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	421.838,871
Quote rimborsate	

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	10.000.000	9.057.500	5,836%
FRENCH BTF 0% 23-04/09/2024	EUR	8.000.000	7.947.840	5,121%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	9.750.000	7.408.537	4,773%
FRENCH BTF 0% 24-16/10/2024	EUR	7.000.000	6.882.342	4,434%
FRENCH BTF 0% 24-18/09/2024	EUR	6.500.000	6.448.455	4,155%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033	EUR	4.205.506	4.078.163	2,627%
FRENCH BTF 0% 23-27/11/2024	EUR	4.000.000	3.937.178	2,537%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	3.500.000	3.463.495	2,231%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	3.000.000	2.909.733	1,875%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	3.000.000	2.653.560	1,710%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	2.800.000	2.611.140	1,682%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.363.640	1,523%
ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039	EUR	2.273.920	2.275.739	1,466%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	2.200.000	2.237.708	1,442%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	2.200.000	2.177.450	1,403%
FRENCH BTF 0% 24-24/07/2024	EUR	2.000.000	1.995.480	1,286%
FRENCH BTF 0% 24-14/08/2024	EUR	2.000.000	1.986.366	1,280%
FRENCH BTF 0% 24-03/07/2024	EUR	2.000.000	1.982.597	1,277%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2025	EUR	2.000.000	1.960.240	1,263%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.000.000	1.934.449	1,246%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	3.250.000	1.887.340	1,216%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.845.560	1,189%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.900.000	1.737.360	1,119%
EUROPEAN UNION 3% 22-04/03/2053	EUR	1.812.500	1.640.204	1,057%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	2.300.000	1.608.321	1,036%
ITALY CCTS EU 23-15/10/2031 FRN	EUR	1.600.000	1.601.424	1,032%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	1.600.000	1.496.208	0,964%
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	1.500.000	1.463.760	0,943%
IRISH GOVT 2.6% 24-18/10/2034	EUR	1.500.000	1.454.055	0,937%
EFSF 0% 20-13/10/2027	EUR	1.600.000	1.451.952	0,935%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	EUR	1.600.000	1.435.488	0,925%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	1.500.000	1.407.735	0,907%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.397.130	0,900%
SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030	EUR	1.250.810	1.243.268	0,801%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	3.500.000	1.223.355	0,788%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.900.000	1.087.503	0,701%
ITALY BTPS 4.05% 24-30/10/2037	EUR	1.060.000	1.041.153	0,671%
REP OF LATVIA 3.875% 23-12/07/2033	EUR	1.000.000	1.029.770	0,663%
EFSF 3.5% 23-11/04/2029	EUR	1.000.000	1.023.590	0,659%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	1.039.090	1.023.431	0,659%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	1.000.000	1.016.920	0,655%
LSEG NTHRLND BV 4.125% 23-29/09/2026	EUR	1.000.000	1.011.250	0,652%
LINDE PLC 3.625% 23-12/06/2034	EUR	1.000.000	1.001.550	0,645%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.001.510	0,645%
COOPERATIVE RAB 3.106% 23-07/06/2033	EUR	1.000.000	995.470	0,641%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.000.000	995.470	0,641%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	1.000.000	984.470	0,634%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	1.000.000	974.179	0,628%
FRENCH BTF 0% 24-26/03/2025	EUR	1.000.000	971.317	0,626%
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	1.000.000	968.569	0,624%
REP OF AUSTRIA 3.15% 23-20/10/2053	EUR	1.000.000	965.460	0,622%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	953.230	0,614%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	919.690	0,593%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	917.130	0,591%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	1.000.000	907.940	0,585%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	886.410	0,571%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	1.000.000	874.340	0,563%
HELLENIC REP 4.125% 24-15/06/2054	EUR	900.000	862.281	0,556%
DEUTSCHLAND REP 1.8% 22-15/08/2053	EUR	1.000.000	822.900	0,530%
EUROPEAN UNION 2.5% 22-04/10/2052	EUR	1.000.000	818.020	0,527%
EUROPEAN UNION 3.375% 24-04/10/2039	EUR	800.000	794.304	0,512%
LITHUANIA 3.5% 24-03/07/2031	EUR	800.000	793.392	0,511%
KFW 2.75% 24-20/02/2031	EUR	800.000	792.712	0,511%
EFSF 2.625% 24-16/07/2029	EUR	800.000	787.232	0,507%

BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	779.440	0,502%
---------------------------------	-----	-----------	---------	--------

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	40.311.735	26,225%
TOTALE	40.311.735	26,225%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	40.311.735	26,076%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Alphabet Inc		4.734.127
- BELGIUM KINGDOM		4.313.263
- EUROPEAN UNION		3.853.401
- Apple Inc		3.663.647
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		3.596.718
- Xylem Inc/NY		3.210.919
- Vinci SA		3.101.194
- US TREASURY N/B		2.919.456
- JAPAN (30 YEAR ISSUE)		1.632.908
- ITALY GOVT INT BOND		1.498.997

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	13.589.286		
- BARCLAYS BANK PLC	11.770.301		
- NATIXIS	6.878.340		
- HSBC BANK PLC	3.468.272		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.767.122		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.838.414		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	37,528%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	18,495%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,258%							
Titoli di capitale	43,718%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,527%							
- da tre mesi ad un anno	3,373%							
- oltre un anno	52,382%							
- scadenza aperta	43,718%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,415%							
- CHF	0,004%							
- EUR	46,713%							
- GBP	6,070%							
- JPY	3,814%							
- SGD	2,469%							
- USD	40,515%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	50,773%			
- Regno Unito	49,227%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	33,710%			
- Trilaterale	66,290%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	11.366			2.842	14.208	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento assoluto positivo e superiore al proprio parametro di riferimento, in particolare dovuto ad un posizionamento in sovrappeso rispetto al benchmark. Nel corso del semestre, un quadro macro confortante e il segnale positivo legato alla politica monetaria da parte delle banche centrali sono stati di grande supporto al comparto del credito dei mercati emergenti.

Per quanto riguarda il rischio credito, vi è stata mediamente una sovraperformance dei paesi con profilo creditizio high yield e all'interno di questa, in particolare, della componente dei paesi di frontiera.

Nel corso del periodo di riferimento il portafoglio si è discostato significativamente dal proprio parametro di riferimento, sovrappesando gli emittenti dell'area Latino-Americana e sottopesando quelli appartenenti alla Regione del medio oriente. Sono state altresì apportate scelte attive sul posizionamento tra le curve obbligazionarie e all'interno delle curve dei singoli emittenti, secondo una logica di valorizzazione relativa.

PROSPETTIVE

Il fondo dal 1° di luglio verrà conferito in delega di gestione a Pictet AM. In via prospettica, l'attività del gestore delegato che prenderà in consegna il fondo si concentrerà nell'analisi dei fattori macro e geopolitici che caratterizzano le aree emergenti, in modo da poter cogliere le eventuali opportunità che si presenteranno.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	64.495.480	71,196%	74.645.808	94,472%
A1. Titoli di debito	64.495.480	71,196%	74.645.808	94,472%
A1.1 Titoli di Stato	50.154.187	55,365%	53.724.432	67,994%
A1.2 Altri	14.341.293	15,831%	20.921.376	26,478%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	870.215	0,961%	513.531	0,650%
B1. Titoli di debito	870.215	0,961%	513.531	0,650%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	71.137	0,079%	1.137	0,001%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	71.137	0,079%	1.137	0,001%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	24.073.677	26,575%	654.713	0,829%
F1. Liquidità disponibile	24.073.677	26,575%	654.713	0,829%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			64.236.963	81,299%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-64.236.963	-81,299%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.078.203	1,189%	3.198.319	4,048%
G1. Ratei attivi	1.073.570	1,185%	1.311.018	1,659%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.633	0,004%	1.887.301	2,389%
TOTALE ATTIVITA'	90.588.712	100,000%	79.013.508	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	18.821.673	40.794
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	53.283	115.064
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	53.283	115.064
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	76.732	97.192
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	66.487	72.335
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.245	24.857
TOTALE PASSIVITA'	18.951.688	253.050
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	71.637.024	78.760.458
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	42.319.305	44.160.887
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.174.392,708	6.554.025,391
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,854	6,738
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	29.317.719	34.599.571
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	6.578.703,571	7.933.016,165
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,456	4,361

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	381.388,948
Quote rimborsate	761.021,631

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	122.618,263
Quote rimborsate	1.476.930,857

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	2.000.000	1.940.561	2,142%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	1.400.000	1.491.518	1,646%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	1.400.000	1.258.465	1,389%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	1.300.000	1.081.568	1,194%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.300.000	971.607	1,073%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.000.000	948.750	1,047%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	1.000.000	874.458	0,965%
MDGH GMTN RSC 4.375% 23-22/11/2033	USD	1.000.000	873.207	0,964%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	900.000	862.388	0,952%
TURKEY REP OF 5.875% 21-26/06/2031	USD	1.000.000	856.282	0,945%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	900.000	853.629	0,942%
DOMINICAN REPUBL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.000.000	849.331	0,938%
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	1.100.000	834.358	0,921%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	1.200.000	828.249	0,914%
QATAR STATE OF 5.75% 11-20/01/2042	USD	800.000	791.035	0,873%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	900.000	781.623	0,863%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	1.000.000	777.607	0,858%
HUNGARY 6.25% 23-22/09/2032	USD	800.000	769.366	0,849%
QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040	USD	700.000	729.652	0,805%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	800.000	722.549	0,798%
ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	800.000	715.361	0,790%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	600.000	707.734	0,781%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	600.000	663.653	0,733%
PANAMA 6.7% 06-26/01/2036	USD	700.000	635.281	0,701%
TURKEY REP OF 6.875% 06-17/03/2036	USD	700.000	616.170	0,680%
PANAMA 4.3% 13-29/04/2053	USD	1.000.000	596.790	0,659%
ARAB REP EGYPT 7.6003% 19-01/03/2029	USD	700.000	590.031	0,651%
DOMINICAN REPUBL 4.875% 20-23/09/2032	USD	700.000	585.342	0,646%
REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	600.000	569.208	0,628%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	500.000	531.761	0,587%
VEON HOLDINGS BV 3.375% 25/11/2027	USD	700.000	523.235	0,578%
ESKOM HOLDINGS 4.314% 21-23/07/2027	USD	600.000	517.845	0,572%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	502.683	0,555%
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	600.000	493.279	0,545%
HAZINE MUSTESARL 8.5091% 23-14/01/2029	USD	500.000	492.251	0,543%
BAHRAIN 7.75% 23-18/04/2035	USD	500.000	483.550	0,534%
SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046	USD	600.000	470.516	0,519%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	500.000	464.903	0,513%
GACI FIRST INVST 5% 22-13/10/2027	USD	500.000	461.959	0,510%
URUGUAY 4.375% 15-27/10/2027	USD	500.000	461.628	0,510%
SAUDI INT BOND 4% 18-17/04/2025	USD	500.000	460.322	0,508%
SAUDI INT BOND 4.75% 23-18/01/2028	USD	500.000	459.804	0,508%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	400.000	453.475	0,501%
KAZAKHSTAN 4.875% 14-14/10/2044	USD	500.000	452.610	0,500%
INDONESIA (REP) 4.65% 22-20/09/2032	USD	500.000	449.186	0,496%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	500.000	448.048	0,495%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	500.000	445.766	0,492%
ABU DHABI GOVT 3.125% 17-11/10/2027	USD	500.000	439.846	0,486%
MOROCCO KINGDOM 2% 20-30/09/2030	EUR	500.000	431.200	0,476%
BAHRAIN 5.45% 20-16/09/2032	USD	500.000	427.954	0,472%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	6.611.840	10,115%
TOTALE	6.611.840	10,115%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	6.611.840	9,230%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- US TREASURY N/B		1.728.845
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		1.395.028
- BELGIUM KINGDOM		1.186.164
- EUROPEAN UNION		1.059.701
- EFSF		396.009
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		328.777
- FBAVP		314.536
- Banco Santander SA		134.808
- ITALY GOVT INT BOND		122.784
- Vodafone Group PLC		82.803

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	3.236.882		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.638.643		
- DEUTSCHE BANK AG	1.330.032		
- BNP PARIBAS	406.284		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	68,859%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	30,689%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,439%							
Titoli di capitale	0,012%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,267%							
- da tre mesi ad un anno	5,841%							
- oltre un anno	93,880%							
- scadenza aperta	0,012%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,006%							
- CHF	0,002%							
- EUR	73,017%							
- GBP	1,899%							
- USD	25,076%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	6,145%			
- Germania	20,116%			
- Regno Unito	73,739%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	6,145%			
- Trilaterale	93,855%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	4.902			1.225	6.127	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Merito delle obbligazioni societarie, in particolare quelle a più alto rendimento, che hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità.

Leggermente negativo il risultato conseguito in termini relativi, riconducibile principalmente al sovrappeso su emittenti il cui business è stato caratterizzato da elevata incertezza durante il corso del semestre. Sul fronte dell'operatività gestionale, nel corso del semestre, sono state effettuate rotazioni settoriali verso titoli corporate appartenenti ai settori finanziari e su titoli obbligazionari caratterizzati da elevato rendimento corrente (carry).

Durante il semestre si è preservata la neutralità della durata finanziaria media di portafoglio rispetto al parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici e geopolitici. L'attività di analisi e selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	140.488.807	98,911%	76.157.940	97,523%
A1. Titoli di debito	140.488.807	98,911%	76.157.940	97,523%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	140.488.807	98,911%	76.157.940	97,523%
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	13.134	0,009%	13.134	0,017%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,009%	13.134	0,017%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-694.960	-0,489%	785.483	1,006%
F1. Liquidità disponibile	350.399	0,247%	785.483	1,006%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.641	0,003%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.050.000	-0,739%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.228.366	1,569%	1.136.002	1,454%
G1. Ratei attivi	2.219.420	1,563%	1.127.570	1,444%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.946	0,006%	8.432	0,010%
TOTALE ATTIVITA'	142.035.347	100,000%	78.092.559	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	37.691	77.402
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.691	77.402
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	144.666	192.865
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	136.092	184.964
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.574	7.901
TOTALE PASSIVITA'	182.357	270.267
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	141.852.990	77.822.292
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	141.852.990	77.822.292
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.831.131,671	13.985.036,469
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,713	5,565

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	14.421.353,715
Quote rimborsate	3.575.258,513

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	1.300.000	1.372.397	0,966%
VEOLIA ENVRNMT 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.268.344	0,893%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.200.000	1.129.584	0,795%
TELECOM ITALIA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	1.200.000	1.116.984	0,786%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.100.000	1.082.851	0,762%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	930.240	0,655%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	900.000	886.230	0,624%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	900.000	883.737	0,622%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	900.000	873.765	0,615%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	800.000	866.160	0,610%
SCHAEFFLER 4.75% 24-14/08/2029	EUR	800.000	804.680	0,567%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	800.000	779.680	0,549%
TEVA PHARM FNC 7.375% 23-15/09/2029	EUR	700.000	773.332	0,544%
TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	700.000	758.373	0,534%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	755.520	0,532%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	700.000	739.025	0,520%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	800.000	735.264	0,518%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	700.000	727.902	0,512%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	700.000	727.181	0,512%
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	700.000	725.928	0,511%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	800.000	707.400	0,498%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	700.000	662.053	0,466%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	600.000	643.566	0,453%
PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN	EUR	600.000	640.326	0,451%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	600.000	629.238	0,443%
VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029	EUR	600.000	628.710	0,443%
FAURECIA 2.375% 21-15/06/2029	EUR	700.000	628.201	0,442%
BANCA TRANSILVAN 23-07/12/2028 FRN	EUR	600.000	623.460	0,439%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	633.000	613.662	0,432%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	619.000	611.120	0,430%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	600.000	600.846	0,423%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	600.000	585.498	0,412%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	600.000	582.828	0,410%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	600.000	571.674	0,402%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	600.000	569.502	0,401%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	500.000	564.825	0,398%
BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN	EUR	500.000	552.925	0,389%
ACCOR 23-11/04/2172 FRN	EUR	500.000	540.625	0,381%
ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	700.000	538.804	0,379%
APA INFRA 23-09/11/2083 FRN	EUR	500.000	535.355	0,377%
PINNACLE BIDCO P 8.25% 23-11/10/2028	EUR	500.000	529.625	0,373%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	500.000	529.000	0,372%
ELEC DE FRANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	522.042	0,368%
CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030	EUR	500.000	521.615	0,367%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	500.000	515.765	0,363%
LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029	EUR	500.000	514.375	0,362%
MONTE DEI PASCHI 20-10/09/2030 FRN	EUR	500.000	510.620	0,360%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	500.000	507.130	0,357%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	600.000	504.072	0,355%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	500.000	503.550	0,355%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	22.153.964	15,769%
TOTALE	22.153.964	15,769%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	22.153.964	15,618%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE*II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti*

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- US TREASURY N/B		4.970.559
- BELGIUM KINGDOM		3.718.462
- EUROPEAN UNION		3.322.015
- SPAIN LETRAS DEL TESORO		2.861.390
- Apple Inc		2.027.531
- EFSF		1.241.435
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.030.669
- FBAVP		986.025
- ITALY GOVT INT BOND		730.410
- Bankinter SA		393.578

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BARCLAYS BANK PLC	10.147.173		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	4.711.218		
- BNP PARIBAS	3.054.758		
- HSBC BANK PLC	1.919.284		
- DEUTSCHE BANK AG	1.327.377		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	695.192		
- MIZUHO INTERNATIONAL PLC	298.961		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	56,927%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,035%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	31,104%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,407%							
Titoli di capitale	11,528%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,469%							
- da tre mesi ad un anno	5,608%							
- oltre un anno	82,395%							
- scadenza aperta	11,528%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- AUD	0,010%							
- CHF	0,004%							
- EUR	63,814%							
- GBP	4,359%							
- USD	31,813%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)							100,000%	100,000%
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Francia	13,789%			
- Germania	5,992%			
- Regno Unito	80,220%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale	13,789%			
- Trilaterale	86,211%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	30.238						
- titoli ricevuti in prestito				7.560	37.798	80,000%	
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il semestre si è chiuso con una performance negativa sia in termini assoluti, largamente riconducibile alla risalita dei rendimenti in tutti i principali mercati sviluppati ed alla svalutazione dello yen giapponese; che in termini relativi rispetto al parametro di riferimento per la sovraesposizione di duration tenuta con riferimento al mercato statunitense ed a quello europeo. A livello valutario i sovrappesi sono stati concentrati sulla corona norvegese e sul franco svizzero; quest'ultima scelta si è rivelata penalizzante in termini di contributo di performance.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, riteniamo che le curve dei rendimenti governativi dei principali mercati sviluppati siano destinate ad irripidirsi sensibilmente. A livello regionale, la preferenza è per il mercato britannico e quello statunitense rispetto a quello giapponese. Per quel che riguarda l'esposizione valutaria, l'esposizione allo yen continuerà ad essere gestita prevalentemente con strumenti derivati

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	49.871.927	96,840%	48.502.729	95,009%
A1. Titoli di debito	48.439.527	94,059%	46.840.729	91,753%
A1.1 Titoli di Stato	37.317.324	72,462%	37.453.478	73,365%
A1.2 Altri	11.122.203	21,597%	9.387.251	18,388%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.432.400	2,781%	1.662.000	3,256%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.159.535	2,252%	1.285.032	2,517%
B1. Titoli di debito	1.159.535	2,252%	1.285.032	2,517%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	15.395	0,030%	409.010	0,801%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	15.395	0,030%	409.010	0,801%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	87.212	0,169%	545.103	1,067%
F1. Liquidità disponibile	66.040	0,128%	525.945	1,030%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	57.153	0,111%	57.849	0,113%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.981	-0,070%	-38.691	-0,076%
G. ALTRE ATTIVITA'	364.855	0,709%	309.570	0,606%
G1. Ratei attivi	361.219	0,701%	309.570	0,606%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.636	0,008%		
TOTALE ATTIVITA'	51.498.924	100,000%	51.051.444	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	17.379	557
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.341	7.921
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.341	7.921
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	46.840	17.635
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	46.840	17.635
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	47.000	59.985
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	41.443	43.226
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.557	16.759
TOTALE PASSIVITA'	112.560	86.098
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	51.386.364	50.965.346
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	49.274.888	50.965.346
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.506.570,913	11.555.383,489
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,282	4,411
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	2.111.476	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	418.795,888	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,042	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.334.048,658
Quote rimborsate	1.382.861,234

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	418.795,888
Quote rimborsate	

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	8.000.000	4.315.373	8,379%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	3.585.420	3.193.800	6,202%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.400.000	3.146.496	6,110%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	3.089.552	5,999%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	3.500.000	3.019.230	5,863%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.200.000	2.990.368	5,807%
US TREASURY N/B 4% 23-15/02/2026	USD	2.000.000	1.840.083	3,573%
US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028	USD	2.000.000	1.835.491	3,564%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.000.000	1.659.420	3,222%
FRENCH BTF 0% 24-29/01/2025	EUR	1.500.000	1.469.565	2,854%
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	200.000	1.432.400	2,781%
US TREASURY N/B 3.25% 22-31/08/2024	USD	1.500.000	1.394.168	2,707%
INTESA SANPAOLO 3.25% 19-23/09/2024	USD	1.435.000	1.330.550	2,584%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.500.000	1.289.280	2,504%
CRED AGRICOLE SA 4.875% 23-23/10/2029	GBP	1.000.000	1.172.071	2,276%
INTESA SANPAOLO SPA 1.18% 07/03/2025	JPY	200.000.000	1.159.535	2,252%
US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2028	USD	1.200.000	1.127.624	2,190%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	2.100.000	1.050.819	2,040%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1.500.000	979.994	1,903%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	968.295	1,880%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	1.000.000	958.470	1,861%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	950.000	904.466	1,756%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	EUR	1.000.000	860.220	1,670%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	850.000	821.559	1,595%
BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032	EUR	1.000.000	812.180	1,577%
US TREASURY N/B 0.375% 21-15/08/2024	USD	800.000	741.719	1,440%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052	EUR	1.500.000	720.945	1,400%
ENEL FIN INTL NV 4.25% 22-15/06/2025	USD	750.000	690.343	1,340%
UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	1.000.000	684.897	1,330%
CASSA DEPOSITI E 5.875% 24-30/04/2029	USD	567.000	536.749	1,042%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	500.000	488.070	0,948%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	500.000	480.365	0,933%
SELENA 0% 20-25/06/2025 CV	EUR	500.000	478.141	0,928%
KFW 4.125% 23-18/02/2026	GBP	400.000	467.913	0,909%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	500.000	466.275	0,905%
UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN	CHF	400.000	394.816	0,767%
NORWEGIAN GOVT 3% 23-15/08/2033	NOK	4.700.000	391.350	0,760%
LLOYDS BANK PLC 4.5% 14-04/11/2024	USD	400.000	370.710	0,720%
AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	500.000	280.499	0,545%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	3.000.000	249.880	0,485%
KFW 2.75% 24-20/02/2031	EUR	200.000	198.178	0,385%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	200.000	197.950	0,384%
EFSF 2.625% 24-16/07/2029	EUR	200.000	196.808	0,382%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	97.000	94.234	0,183%
UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	GBP	100.000	80.611	0,157%

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

SEZIONE I – DATI GLOBALI

1.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	7.103.614	13,920%
TOTALE	7.103.614	13,920%

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

1.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	7.103.614	13,824%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE**II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti**

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
- Safran SA		3.527.050
- St James's Place PLC		1.383.711
- Babcock International Group PL		805.710
- Porsche Automobil Holding SE		597.493
- Serco Group PLC		448.393
- Close Brothers Group PLC		282.018
- Renishaw PLC		253.770
- Oxford Instruments PLC		201.364

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	7.103.614	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 3 – DATI AGGREGATI PER CIASCUN TIPO DI SFT E TOTAL RETURN SWAP*III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali*

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

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

TIPO E QUALITÀ DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	100,000%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta	100,000%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- EUR	54,998%							
- GBP	45,002%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
		In % sul totale						
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	4.543			1.136	5.679	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Merito delle obbligazioni societarie, in particolare quelle a più alto rendimento, che hanno beneficiato di un contesto ideale per proseguire la loro fase di crescita caratterizzata da bassa volatilità.

Lievemente negativo il risultato conseguito in termini relativi, riconducibile principalmente al sottopeso del settore immobiliare europeo rispetto al parametro di riferimento, durante i primi mesi dell'anno. Ha invece contribuito positivamente il sovrappeso verso il settore bancario. Sul fronte dell'operatività gestionale, nel corso del semestre, sono state effettuate rotazioni settoriali verso titoli corporate di settori finanziari e su obbligazioni ibride industriali appartenenti al settore delle Utility.

Durante il periodo di riferimento si è infine preservata la neutralità della durata finanziaria media di portafoglio rispetto al parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici e geopolitici. L'attività di analisi e selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	293.378.011	97,730%	92.261.320	95,360%
A1. Titoli di debito	292.454.511	97,422%	90.375.320	93,411%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	292.454.511	97,422%	90.375.320	93,411%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	923.500	0,308%	1.886.000	1,949%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.088.476	0,363%		
B1. Titoli di debito	1.088.476	0,363%		
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'	1.247.027	0,415%	3.003.405	3,104%
F1. Liquidità disponibile	1.285.041	0,428%	3.003.405	3,104%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.035.177	1,011%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.073.191	-1,024%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.481.117	1,492%	1.485.807	1,536%
G1. Ratei attivi	4.437.423	1,478%	1.462.462	1,512%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	43.694	0,014%	23.345	0,024%
TOTALE ATTIVITA'	300.194.631	100,000%	96.750.532	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	461.350	70.870
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	461.350	70.870
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	217.767	43.444
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	201.197	43.444
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.570	
TOTALE PASSIVITA'	679.117	114.314
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	299.515.514	96.636.218
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	220.578.585	24.137.448
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.387.110,445	4.633.155,052
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,330	5,210
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	78.936.929	72.498.770
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	14.183.386,873	13.367.261,079
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,565	5,424

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	43.762.347,097
Quote rimborsate	7.008.391,704

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.312.247,037
Quote rimborsate	1.496.121,243

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	4.300.000	4.188.028	1,395%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	2.700.000	2.785.131	0,928%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.600.000	2.475.434	0,825%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	2.300.000	2.296.665	0,765%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	2.500.000	2.292.575	0,764%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	2.400.000	2.282.808	0,760%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.500.000	2.210.625	0,736%
FORVIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	2.300.000	2.193.510	0,731%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	2.300.000	2.158.780	0,719%
TELECOM ITALIA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.300.000	2.140.886	0,713%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	2.200.000	2.110.680	0,703%
CELLNEX FINANCE 1% 21-15/09/2027	EUR	2.300.000	2.109.882	0,703%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	2.100.000	2.046.534	0,682%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.200.000	1.978.512	0,665%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	2.000.000	1.926.120	0,642%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.900.000	1.823.677	0,607%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.800.000	1.778.436	0,592%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.773.648	0,591%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.767.762	0,589%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.709.936	0,570%
SUMMER BC HOLDCO 5.75% 19-31/10/2026	EUR	1.700.000	1.678.563	0,559%
ATLANTIA SPA 1.875% 17-13/07/2027	EUR	1.800.000	1.673.046	0,557%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.657.789	0,552%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.800.000	1.648.890	0,549%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.600.000	1.624.032	0,541%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	1.800.000	1.600.218	0,533%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.700.000	1.596.232	0,532%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.572.015	0,524%
VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027	EUR	1.500.000	1.543.575	0,514%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	1.600.000	1.540.496	0,513%
ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	2.000.000	1.539.440	0,513%
CATALENT PHARMA 2.375% 20-01/03/2028	EUR	1.600.000	1.530.000	0,510%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.515.200	0,505%
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	1.600.000	1.500.816	0,500%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.000.000	1.500.180	0,500%
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	EUR	1.700.000	1.496.527	0,499%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	1.500.000	1.493.640	0,498%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.800.000	1.488.906	0,496%
ELEC DE FRANCE 20-15/03/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.488.864	0,496%
MBANK 23-11/09/2027 FRN	EUR	1.400.000	1.483.678	0,494%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	1.500.000	1.480.230	0,493%
NGG FINANCE 19-05/09/2082 FRN	EUR	1.600.000	1.470.256	0,490%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	1.400.000	1.467.536	0,489%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.600.000	1.449.408	0,483%
SOFIMA HOLDING 3.75% 20-15/01/2028	EUR	1.500.000	1.424.040	0,474%
RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	1.800.000	1.409.256	0,469%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.381.470	0,460%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.369.758	0,456%
UNITED GROUP 4% 20-15/11/2027	EUR	1.400.000	1.356.530	0,452%
ZF FINANCE GMBH 5.75% 23-03/08/2026	EUR	1.300.000	1.331.980	0,444%

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.