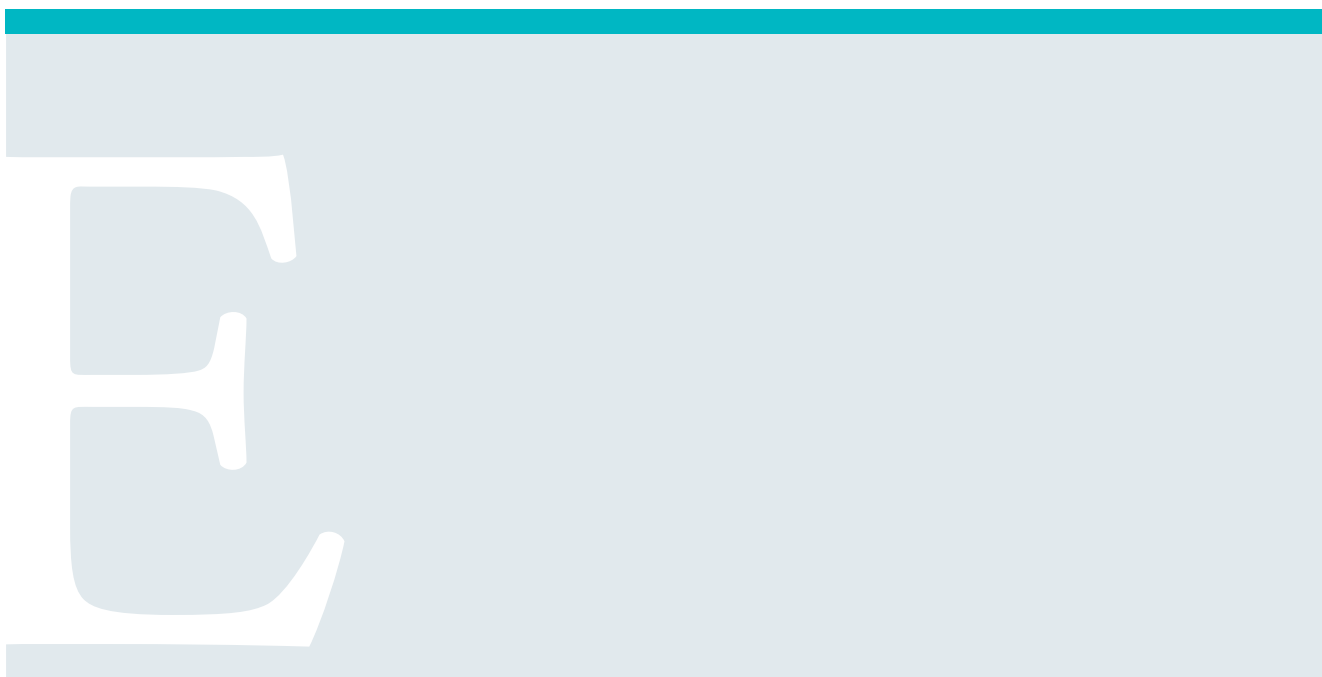


Relazioni di gestione annuali 2023

Fondi Sistema Euromobiliare



GRUPPO CREDEM

INDICE

Relazione degli Amministratori per tutti i Fondi	4
Quadro macroeconomico.....	6

FONDI FLESSIBILI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	14
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023	47
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE.....	78
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II	110
EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP.....	138
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50.....	161
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II	184
EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND	207
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE.....	231
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE	255
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO.....	279
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION	302
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS	324
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS	347
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION	370
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II.....	392
EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG	415
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG.....	445
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG	475
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION.....	503
EUROMOBILIARE POWER BRANDS.....	526
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	549
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II	573
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028	596

FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET	616
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO	645
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I	677
EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I	706
EUROMOBILIARE SMART 2024	736
EUROMOBILIARE SMART 2023	760
EUROMOBILIARE SMART 2026	783
EUROMOBILIARE VALORE 2027	808
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027	832
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028	865
EUROMOBILIARE TARGET 2028	896
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028	917

FONDI AZIONARI

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	938
EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG	969
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO	996
EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS	1021

FONDI BILANCIATI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30	1038
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60	1069
EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE	1102
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS	1131

FONDI OBBLIGAZIONARI

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND	1154
EUROMOBILIARE REDDITO	1184
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND	1215
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD	1246
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE	1275
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND	1305

Relazione degli Amministratori per tutti i Fondi

LA SOCIETA' DI GESTIONE

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

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Vice Presidente
Consiglieri

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

IL COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Sindaci Effettivi

Sindaci Supplenti

Paolo Giaroli
Maurizio Bergomi
Maria Paglia
Alberto Artemio Galaverni
Vittorio Guidetti

LA DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale

Francesco Germini

LA SOCIETA' DI REVISIONE

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

LA BANCA DEPOSITARIA

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

NOTE: (1) Amministratori Indipendenti in carica

I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

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

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

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

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

Quadro macroeconomico

Bilancio positivo per l'intero spettro delle attività finanziarie, con performance che sono la conferma di una elevata correlazione positiva tra asset class; condizione, di norma, registrata in fasi caratterizzate da alta inflazione. Il 2023, rispetto ai pronostici improntati alla cautela dello scorso gennaio, è stato l'anno delle attività di rischio. Ipotesi di un deciso rallentamento della crescita globale e di banche centrali meno ostili hanno dovuto via via fare i conti con la resilienza del ciclo macro e microeconomico, un'inflazione di fondo in moderato calo e autorità monetarie che hanno mantenuto un orientamento sostanzialmente restrittivo. Il percorso si è rivelato tutt'altro che lineare avendo sofferto a febbraio per timori di un eccesso di inflazione, a marzo per rischi di instabilità finanziaria, tra settembre e ottobre per la paura di ulteriore stretta monetaria e, infine, in dicembre per l'attesa di un imminente svolta accomodante di Fed e BCE. Il combinato disposto di questi fattori si è tradotto innanzi tutto in tassi governativi che si attestano in generale su livelli pari o leggermente inferiori a quelli di inizio anno, e in ritorni a doppia cifra per credito High Yield e azionario globale, quest'ultimo trainato dalle blue chip tecnologiche.

Sotto il profilo macroeconomico il trade-off tra crescita e inflazione si è dimostrato decisamente più benigno rispetto alle aspettative. Pur in un quadro di rallentamento della crescita globale, la congiuntura ha dimostrato una buona tenuta. Hanno contribuito il calo dei prezzi energetici e un'eccezionale resilienza dell'economia statunitense, che nel terzo trimestre ha dato addirittura un segnale di riaccelerazione grazie a consumi interni piuttosto tonici. Anche il mercato del lavoro si è dimostrato robusto con la disoccupazione sostanzialmente stabile sui minimi storici su entrambe le sponde dell'Atlantico. A trainare, in particolare nel primo semestre, è stato il comparto servizi che ha continuato a beneficiare degli effetti legati alle riaperture; significativo invece l'indebolimento del manifatturiero, soprattutto nell'area dell'euro, impegnato a digerire gli eccessi della fase pandemica. Lato inflazione evidente un raffreddamento, con gli indici dei prezzi al consumo che scendono in area 3,0%, ai minimi dal 2021 rispettivamente negli USA e in Eurozona. L'inflazione di fondo, al netto delle componenti volatili, mostra invece una maggiore rigidità al ribasso specialmente nella prima parte dell'anno, andandosi ad attestare intorno al 4% nelle economie avanzate.

Le principali banche centrali hanno mantenuto alta la guardia sui prezzi. La Federal Reserve, sempre apripista, è passata per quattro fasi successive: prosecuzione dei rialzi, tassi elevati a lungo, plateau e pivot. Quattro rialzi dei Fed Funds che arrivano in luglio al 5,50%, con la strategia di mantenere tassi elevati per un prolungato periodo di tempo. In autunno si fa strada l'ipotesi del raggiungimento del massimo punto di restrizione (plateau), e infine a dicembre Powell segnala l'avvio dei tagli nel 2024 (pivot). La BCE ha portato il tasso sui depositi al 4,0%, totalizzando 200 punti base di restrizione tra gennaio e settembre, un ritmo elevato a fronte di una partenza al rallentatore nel 2022 e di un contesto inflattivo meno favorevole, tanto da rimandare a data da destinarsi il dibattito su eventuali tagli dei tassi ufficiali.

In un anno fatto di continue fughe in avanti su ipotesi di maggior o minor rigore da parte delle banche centrali, l'obbligazionario governativo si è mantenuto su livelli di volatilità decisamente elevata. I rendimenti governativi nell'arco del primo trimestre hanno registrato prima una salita e poi una discesa nell'ordine dei 100 punti base, quest'ultima innescata dai fallimenti di alcune banche regionali statunitensi. Successivamente l'efficace intervento delle autorità monetarie americane, per scongiurare ricadute sistemiche della crisi bancaria, e il mantenimento di una postura restrittiva hanno portato i mercati a rimuovere completamente le aspettative di accomodamento per la seconda metà del 2023, tornando a sposare l'ipotesi di tassi elevati per un prolungato periodo di tempo. I rendimenti in ottobre hanno segnato i massimi dell'anno con il Treasury e il Bund a 10 anni che hanno sfiorato rispettivamente il 5,0% e il 3,0%. Tra novembre e dicembre dati di inflazione migliori delle attese hanno innescato un calo verticale dei tassi sui livelli di inizio gennaio.

Ritorni positivi nel mondo del credito. È soprattutto l'High Yield a beneficiare sia di una moderata contrazione degli spread che di rendimenti a scadenza elevati. I differenziali si sono mossi intorno ai valori medi di lungo periodo, con un massimo in marzo in corrispondenza della crisi bancaria USA, poi rientrata. Ancora bassi in prospettiva storica i tassi di fallimento.

Spicca in positivo l'azionario, sostenuto da utili che si sono dimostrati più resilienti rispetto alle aspettative dei previsori. L'indice globale (MSCI All Countries World) ha messo a segno un guadagno nell'ordine del 22%. Exploit dei cosiddetti Magnifici 7, i sette migliori titoli del mercato statunitense che da soli hanno contribuito a più della metà dei guadagni dell'S&P500. Grazie ad una straordinaria progressione dei profitti e ad un crescente interesse per il tema dell'Intelligenza Artificiale, queste sette aziende ora rappresentano da sole oltre un quarto della capitalizzazione del listino americano. Sotto il

profilo geografico USA e Giappone mostrano il miglior andamento; bene anche l'Europa che dopo la sovraperformance del primo trimestre ha avuto un andamento laterale, sulla scorta di dati macro deludenti. Fanalino di coda gli emergenti, penalizzati da una Cina con ritorni negativi. Una ripresa post-Covid piuttosto asfittica, politiche monetarie e fiscali non sufficientemente accomodanti e infine la difficile gestione della bolla immobiliare hanno scoraggiato gli investitori. Ottima annata per l'Italia con l'indice FtseMib, maglia rosa dei listini europei, tornato a superare la soglia dei 30000 punti per la prima volta dal 2008. A contribuire in maniera determinante al buon andamento dell'indice il settore bancario, grazie ad un contesto di tassi estremamente favorevole. Bene anche i titoli di Stato, che in assenza di rischi idiosincratici, si sono mossi con la struttura dei tassi dell'area euro, beneficiando però di rendimenti a scadenza più elevati.

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

LE PROSPETTIVE 2024

Rally di fine anno dei principali indici azionari e del credito, guidato dalla consistente discesa dei rendimenti. Gli investitori sono andati infatti ad incorporare aspettative di tagli dei tassi ufficiali nel nell'ordine di 150 punti base rispettivamente per Fed e BCE. Possibile quindi che nell'immediato si assista ad una fase di assestamento.

In prospettiva politiche monetarie al margine meno restrittive, un rallentamento della crescita globale e una tenuta degli utili aziendali rappresentano una combinazione di fattori che consente di mantenere un approccio moderatamente costruttivo sulle asset class di rischio. Lato governativi, scadenze brevi e intermedie rimangono le più interessanti.

Restano per ora sullo sfondo i rischi legati ad un forte deterioramento della congiuntura o nuove fiammate inflattive.

NOTA INTEGRATIVA PER TUTTI I FONDI

Il presente documento, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V) e dal Provvedimento del 23 dicembre 2021, riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 29 dicembre 2023 dei Fondi gestiti da Euromobiliare Asset Management S.G.R. SpA.

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

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

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

Classi di quote

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

La classe D si differenzia dalla classe A, medesimo fondo, in quanto è a distribuzione dividendo. Le Classi “Z”, “I”, ed “G”, si differenziano dalla Classe A per il diversi regime commissionale e per la modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d’offerta in vigore. Qui sotto schema riassuntivo delle classi di quote “Z”, “I”, “G” e “D” con saldo quote alla data del 29 dicembre.

Denominazione	Classi di quote			
	Z	I	G	D
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND	✓			
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60		✓		
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	✓			
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	✓		✓	
EUROMOBILIARE REDDITO				
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023		✓		
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE		✓		
EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE		✓		
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND	✓			
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND	✓			
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027				✓
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028				✓
EUROMOBILIARE TARGET 2028				✓

PRINCIPI CONTABILI

La contabilità dei Fondi è tenuta in Euro e, di conseguenza, anche tutti i prospetti obbligatori sono denominati in tale valuta. Nella redazione della Relazione di gestione vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi Comuni di Investimento ed i criteri di valutazione previsti Provvedimento della Banca d’Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d’Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V) e dal Provvedimento 23 dicembre 2021, nonché dal Provvedimento 16 novembre 2022. Si precisa che la Società redige la presente Relazione di gestione sulla base di criteri di valutazione approvati e applicati dalla Banca Depositaria alla quale è affidato il calcolo del valore unitario della quota dei fondi Euromobiliare. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell’esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e della Relazione di gestione Semestrale, risultano i seguenti:

Registrazione delle operazioni

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

- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- le commissioni di acquisto e vendita di titoli corrisposte alle controparti sono state rilevate tra gli “Altri oneri di gestione”.

Criteri di valutazione

I titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:

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

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

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

EVENTI DEL PERIODO

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

Modifiche Regolamento Unico Sistema Euromobiliare (2023)

Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate.

(Si evidenzia che nel seguente prospetto sono riepilogate anche le modifiche regolamentari alla data del 31.12.2023 deliberate e decorrenti nel primo semestre 2024).

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Flessibile 60	08/11/2022	02/01/2023	Adozione del modello high-water mark ("HWM") in luogo del modello basato sul parametro di riferimento 100% FTSE Eurozone BOT (Weekly) Index + 2,00%.
Euromobiliare Flessibile Azionario	08/11/2022	02/01/2023	Adozione del modello high-water mark ("HWM") in luogo del modello basato sul parametro di riferimento 100% FTSE Eurozone BOT (Weekly) Index + 3,00%.
Euromobiliare Flessibile 30 Euromobiliare Green 4 Planet	08/11/2022	02/01/2023	Riduzione dal 20% al 15% dell'aliquota di prelievo della commissione di performance in caso di variazione positiva della performance del fondo rispetto all'HWM.
Euromobiliare Emerging Markets Bond	14/06/2022	02/01/2023	Modifiche regolamentari volte a trasformare la tipologia di gestione del Fondo che, da Fondo di tipo flessibile (Absolute Return Fund), ovvero non ancorato ad un parametro di riferimento, diventa un Fondo la cui politica di gestione ha un benchmark di riferimento (Market Fund).
Euromobiliare Green 4 Planet	29/09/2022	02/01/2023	Viene parzialmente riformulata la politica di gestione del fondo al fine di esplicitare in forma maggiormente dettagliata l'obiettivo del fondo volto a contribuire la mitigazione del cambiamento climatico mediante la realizzazione di investimenti sostenibili, ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.
Euromobiliare Flessibile Azionario	14/06/2022	09/01/2023	Fusione per incorporazione del Fondo Strategia Flessibile Value nel fondo Euromobiliare Flessibile Azionario
Euromobiliare Defensive Opportunity 2028	13/12/2022	13/03/2023	Istituzione fondo

Euromobiliare Target 2028	13/12/2022	03/04/2023	Istituzione fondo
Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028	31/01/2023	02/05/2023	Istituzione fondo
Euromobiliare Governativo Globale, Euromobiliare Reddito	07/11/2023	04/12/2023	Istituzione Classe “Z”
Sistema Euromobiliare	07/11/2023	04/12/2023	Previsione della possibilità di sottoscrivere le quote dei Fondi mediante abbinamento al Servizio denominato “PAC GOAL” offerto dai collocatori convenzionati
Euromobiliare Green 4 Planet	13/06/2023	08/09/2023	modifiche alla politica di investimento ed al regime commissionale del fondo
Euromobiliare Euro Aggregate	13/06/2023	08/09/2023	modifiche alla politica di investimento e nuova denominazione del fondo in Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond
Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond	13/06/2023	08/09/2023	Istituzione della classe “A”
Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders	31/07/2023	29/11/2023	Istituzione fondo
Euromobiliare Green 4 Planet	12/12/2023	15/01/2024	Chiusura classe “I”
Euromobiliare Accumulo Premium Brands	12/12/2023	20/02/2024	Istituzione fondo

Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028	12/12/2023	20/02/2024	Istituzione fondo
Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	12/12/2023	15/01/2024	Fusione del fondo per incorporazione in Euromobiliare Corporate Euro High Yield

ERRATA VALORIZZAZIONE QUOTA

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

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Distribuzione Proventi

Il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2024 per i seguenti fondi:

Fondo	Provento pro-quota
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	Eur 0,05
Euromobiliare Smart 2023	Eur 0,05
Euromobiliare Equity Selected Dividend	Eur 0,15
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo (*)	Eur 0,06
Euromobiliare Flessibile Plus (*)	Eur 0,075
Euromobiliare Smart 2026 (*)	Eur 0,05
Euromobiliare Valore 2027 (*)	Eur 0,05
Euromobiliare Progetto 2027 (*)	Eur 0,075
Euromobiliare Target 2028 (*)	Eur 0,05

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

I suddetti proventi verranno posti in distribuzione nel mese di marzo 2024 nelle date che verranno rese note al pubblico attraverso le forme previste dal Regolamento Unico di gestione.

La Società di gestione ha predisposto l'aggiornamento annuale della Parte II del Prospetto Unico dei Fondi gestiti che entrerà in vigore il 20 febbraio 2024.

METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI

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

Analisi della Performance

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

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

Analisi Rischio ex ante

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

Misurazione Rischio ExPost

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

In data 9 gennaio 2023 il fondo Euromobiliare Strategia Flessibile Value è stato fuso nel fondo Euromobiliare Flessibile Azionario. Nel 2023, il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta da tutte le principali asset class in portafoglio. La crescita economica, particolarmente stabile negli USA nonostante alti tassi reali e crisi bancarie, ha guidato i mercati azionari verso un rialzo robusto. Sul fronte obbligazionario, la rapida discesa dell'inflazione nel quarto trimestre ha supportato l'aspettativa che le banche centrali potessero rimodulare al ribasso le proprie politiche monetarie.

In tale contesto il fondo ha visto progressivamente aumentare l'esposizione alla componente azionaria, sia attraverso investimenti diretti, sia per effetto della riduzione della valutazione degli strumenti derivati di copertura in portafoglio. Da un punto di vista geografico è stato incrementato soprattutto il comparto europeo e quello dei paesi emergenti, sebbene quella statunitense sia rimasta l'area con l'esposizione maggiore. A seguito dello storno del terzo trimestre, con valutazioni decisamente più attraenti, l'esposizione azionaria è stata aumentata sensibilmente. Sul fronte valutario il peso del dollaro è stato gestito tatticamente, riducendo leggermente l'esposizione nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 il team di gestione attende un ritorno della correlazione inversa tra mercati azionari ed obbligazionari. L'esposizione al mercato azionario, a livelli elevati ad inizio anno, verrà successivamente gestita tatticamente, a seconda dell'evoluzione dei mercati, mantenendo sempre la preferenza per l'area statunitense.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 29.276.505.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	405.810.316	94,396%	413.307.873	94,540%
A1. Titoli di debito	59.575.419	13,858%	116.218.810	26,584%
A1.1 Titoli di Stato	59.575.419	13,858%	116.218.810	26,584%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	313.390.717	72,898%	276.673.263	63,286%
A3. Parti di OICR	32.844.180	7,640%	20.415.800	4,670%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.575.263	2,693%	12.075.844	2,762%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	11.575.263	2,693%	12.075.844	2,762%
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'	11.387.079	2,649%	11.212.271	2,564%
F1. Liquidità disponibile	11.356.542	2,642%	11.062.596	2,530%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	244.558	0,057%	1.560.094	0,357%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-214.021	-0,050%	-1.410.419	-0,323%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.129.213	0,262%	586.447	0,134%
G1. Ratei attivi	926.628	0,215%	456.714	0,104%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	202.585	0,047%	129.733	0,030%
TOTALE ATTIVITA'	429.901.871	100,000%	437.182.435	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.511.735	5.921.371
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.511.735	5.921.371
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	374.454	663.702
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	374.454	663.702
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.746.200	1.016.152
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.727.821	869.640
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.379	146.512
TOTALE PASSIVITA'	6.632.389	7.601.225
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	423.269.482	429.581.210
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	420.418.472	417.969.110
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.600.306,264	20.815.875,282
Valore unitario delle quote CLASSE A	21,450	20,079
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G	1.989.805	5.136.286
Numero delle quote in circolazione CLASSE G	382.197,355	1.060.340,440
Valore unitario delle quote CLASSE G	5,206	4,844
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	861.205	1.549.349
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	120.331,439	236.926,639
Valore unitario delle quote CLASSE Z	7,157	6,539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		4.926.465
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		1.026.118,972
Valore unitario delle quote CLASSE I		4,801

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.678.771,175
Quote rimborsate	3.894.340,193

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	
Quote rimborsate	678.143,085

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.601,114
Quote rimborsate	118.196,314

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.026.118,972

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

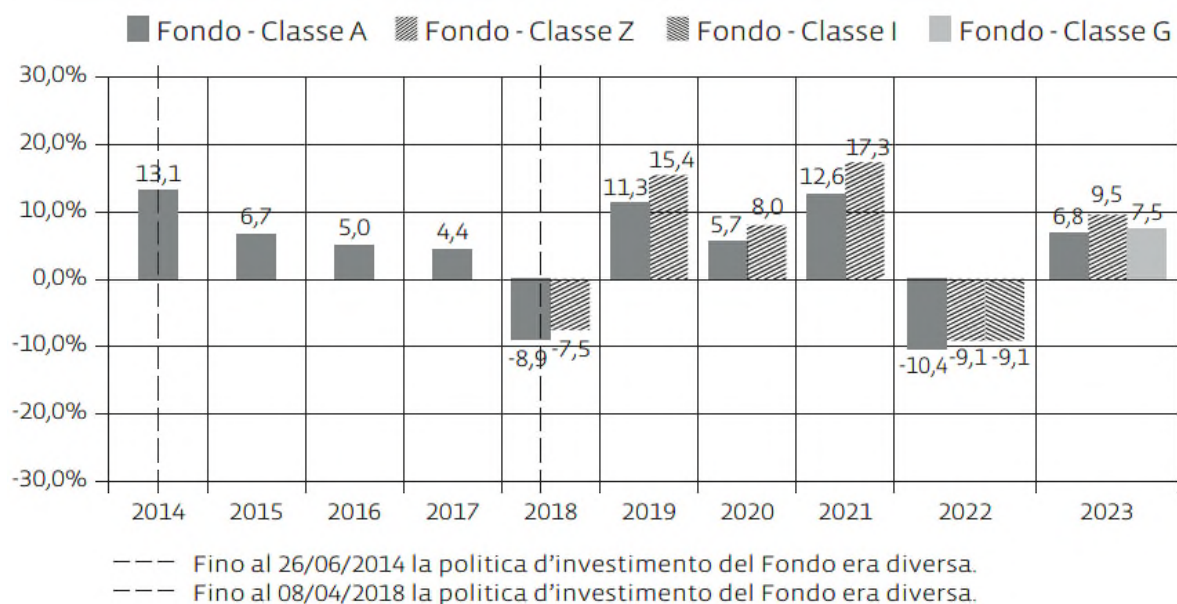
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	50.028.654		-37.785.063	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.311.585		6.764.481	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.363.276		971.552	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.785.869		5.668.977	
A1.3 Proventi su parti di OICR	162.440		123.952	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.214.467		-15.452.184	
A2.1 Titoli di debito	-96.364		464.379	
A2.2 Titoli di capitale	-2.293.403		-11.985.905	
A2.3 Parti di OICR	175.300		-3.930.658	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	54.038.809		-37.074.718	
A3.1 Titoli di debito	-559.218		-720.576	
A3.2 Titoli di capitale	52.194.147		-33.756.302	
A3.3 Parti di OICR	2.403.880		-2.597.840	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-10.107.273		7.977.358	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		50.028.654		-37.785.063
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-9.302.185		2.512.174	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-2.108.336		1.423.950	
C1.1 Su strumenti quotati	-2.108.336		1.423.950	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-7.193.849		1.088.224	
C2.1 Su strumenti quotati	-7.193.849		1.088.224	
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.268.793		-2.273.440	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	472.689		-1.616.910	
E1.1	Risultati realizzati	-3.342.658		-1.686.786	
E1.2	Risultati non realizzati	3.815.347		69.876	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	777.283		-522.568	
E2.1	Risultati realizzati	1.877.503		-257.693	
E2.2	Risultati non realizzati	-1.100.220		-264.875	
E3.	LIQUIDITÀ	18.821		-133.962	
E3.1	Risultati realizzati	-84.117		-82.116	
E3.2	Risultati non realizzati	102.938		-51.846	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	21.962			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	21.962			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		42.017.224		-37.546.329
G.	ONERI FINANZIARI	-18.379		-110.052	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-18.379		-110.052	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		41.998.845		-37.656.381
H.	ONERI DI GESTIONE	-13.924.495		-9.982.397	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-13.004.015		-9.044.191	
	Commissioni di performance Classe A	-3.987.078			
	Provvigioni di gestione Classe A	-8.901.669		-8.975.430	
	Provvigioni di gestione Classe I	-17.045		-28.620	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-5.386		-18.279	
	Provvigioni di gestione Classe G	-50.777		-21.862	
	Commissioni di performance Classe G	-42.060			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-157.797		-169.554	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-212.805		-209.556	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.293		-14.648	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-538.585		-544.448	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	86.532		-127.108	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	49.429		27.846	
I2.	ALTRI RICAVI	130.373		4.785	
I3.	ALTRI ONERI	-93.270		-159.739	
	Risultato della gestione prima delle imposte		28.160.882		-47.765.886
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		28.160.882		-47.765.886
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		27.588.669		-47.058.552
	Utile/perdita dell'esercizio Classe G		215.133		-156.567
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		269.642		-274.046
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		87.438		-276.721

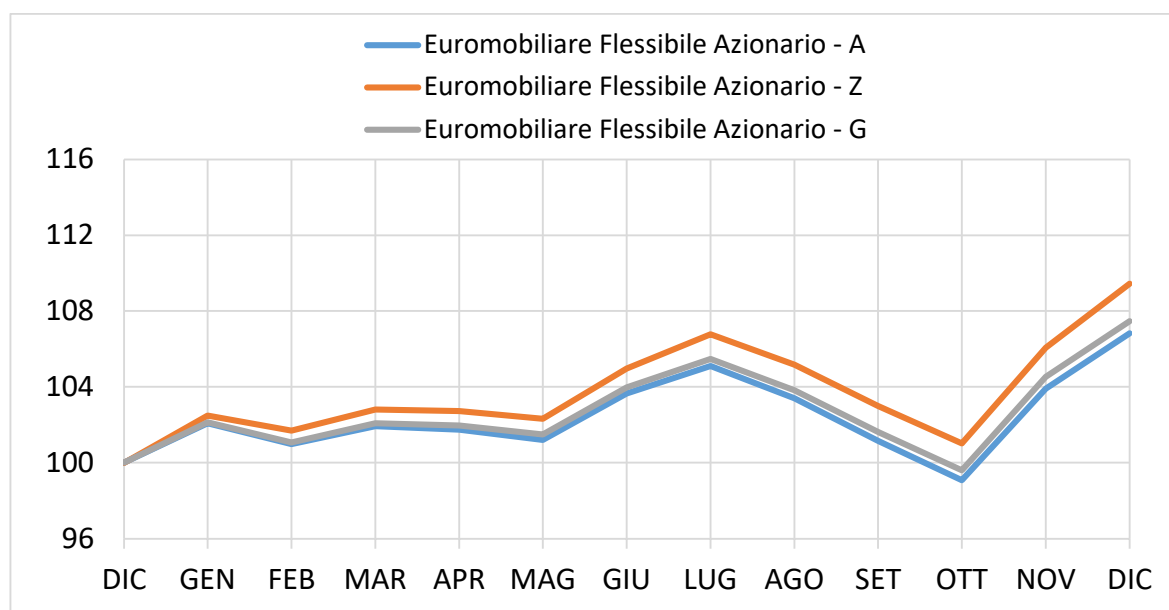
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	20,079	22,414	19,909
Valore quota alla fine dell'esercizio	21,450	20,079	22,414
Performance netta dell'esercizio	6,83%	-10,42%	12,58%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	21,450	22,483	22,465
Valore minimo della quota	19,679	19,858	19,901

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

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

Classe G			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,844	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,206	4,844	
Performance netta dell'esercizio	7,47%	-3,12%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,206	5,151	
Valore minimo della quota	4,773	4,834	

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

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

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,801	5,279	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,102	4,801	5,279
Performance netta dell'esercizio	6,27%	-9,05%	5,58%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,102	5,300	5,294
Valore minimo della quota	4,800	4,711	4,998

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

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

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,539	7,191	6,133
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,157	6,539	7,191
Performance netta dell'esercizio	9,45%	-9,07%	17,25%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,157	7,219	7,211
Valore minimo della quota	6,534	6,416	6,132

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio; in particolare modo si segnala l'avvenuta fusione dentro al Fondo Euromobiliare Flessibile Azionario del Fondo Euromobiliare Strategia Flessibile Value avvenuta in data 9 gennaio 2023.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali dei paesi sviluppati e, in misura minore, a quelli dei mercati azionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 51.76%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	30.440.378		29.135.041	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.806.355	70.721.273	233.830.091	
- con voto limitato		367.540		
- altri			3.665.458	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		32.844.180		
Totali:				
- in valore assoluto	35.246.733	103.932.993	266.630.590	
- in percentuale del totale delle attività	8,199%	24,176%	62,021%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	55.716.933	80.803.991	269.289.392	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	55.716.933	80.803.991	269.289.392	
- in percentuale del totale delle attività	12,960%	18,796%	62,640%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	833.881		
Alimentare	14.768.678		
Assicurativo	12.087.928		
Bancario	17.900.667		
Chimico e idrocarburi	21.133.277		
Commercio	17.467.166		
Comunicazioni	33.921.046		
Diversi	12.591.334		
Elettronico	89.691.261		
Farmaceutico	48.569.479		
Finanziario	15.149.661		32.844.180
Immobiliare - Edilizio	6.388.279		
Meccanico - Automobilistico	15.697.494		
Minerario e Metallurgico	1.102.865		
Tessile	3.478.499		
Titoli di Stato		59.575.419	
Trasporti	2.609.202		
Totali	313.390.717	59.575.419	32.844.180

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	35.203.057	91.190.867
- titoli di Stato	35.203.057	91.190.867
- altri		
Titoli di capitale	56.458.664	69.641.926
Parti di OICR	13.940.100	4.090.900
Totale	105.601.821	164.923.693

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		29.135.041	
Euro	30.440.378		
Totale	30.440.378	29.135.041	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		6.198.796	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		5.376.467	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			6.198.796		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			5.376.467		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			58.879.487		
- titoli			58.879.487		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			54.591.228		
- titoli di Stato			44.505.980		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			10.085.248		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			107.216.761		
- titoli di Stato			56.850.108		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			45.222.213		
- altri			5.144.440		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.508.426
- Liquidità disponibile in divise estere	6.848.116
Totale	11.356.542
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	244.558
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	244.558
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-213.091
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-930
Totale	-214.021
Totale posizione netta di Liquidità	11.387.079

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	926.628
Rateo su titoli stato quotati	873.861
Rateo su prestito titoli	3.654
Rateo interessi attivi di c/c	49.113
Risparmio d'imposta	
Altre	202.585
Liquidità da ricevere su dividendi	202.584
Arrotondamenti	1
Totale	1.129.213

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	33.000.000	29.135.041	6,777%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	16.500.000	15.931.898	3,706%
APPLE INC	USD	90.000	15.686.145	3,649%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	15.000.000	14.508.480	3,375%
MICROSOFT CORP	USD	41.000	13.957.036	3,247%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	230.000	10.917.180	2,539%
ALPHABET INC-CL C	USD	68.000	8.675.363	2,018%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	8.268.000	1,923%
AMAZON.COM INC	USD	52.000	7.152.383	1,664%
NVIDIA CORP	USD	14.000	6.276.268	1,460%
X MSCI JAPAN	EUR	80.000	5.368.800	1,249%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	10.000	4.512.800	1,050%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	14.000	4.485.982	1,043%
ELI LILLY & CO	USD	7.000	3.693.876	0,859%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	35.000	3.277.663	0,762%
BROADCOM INC	USD	3.000	3.031.503	0,705%
NESTLE SA-REG	CHF	27.000	2.831.849	0,659%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	2.726.800	0,634%
EXXON MOBIL CORP	USD	30.000	2.715.249	0,632%
WW GRAINGER INC	USD	3.500	2.625.642	0,611%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	2.617.752	0,609%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	8.000	2.582.972	0,601%
OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	3.000	2.580.220	0,600%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.300	2.525.950	0,588%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	6.000	2.502.331	0,582%
MERCK & CO. INC.	USD	25.000	2.467.297	0,574%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	4.000	2.390.187	0,556%
INGERSOLL-RAND INC	USD	33.000	2.310.433	0,537%
LYX MSCI EM EX CHINA	EUR	100.000	2.268.000	0,528%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	700	2.247.820	0,523%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	2.231.942	0,519%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	10.000	2.207.939	0,514%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.000	2.200.800	0,512%
APPLIED MATERIALS INC	USD	15.000	2.200.742	0,512%
ADOBE INC	USD	4.000	2.160.322	0,503%
MCDONALDS CORP	USD	8.000	2.147.359	0,499%
SALESFORCE INC	USD	9.000	2.143.901	0,499%
ARISTA NETWORKS INC	USD	10.000	2.131.988	0,496%
MASTERCARD INC - A	USD	5.500	2.123.573	0,494%
TJX COMPANIES INC	USD	25.000	2.123.071	0,494%
ABBVIE INC	USD	15.000	2.104.332	0,489%
CONOCOPHILLIPS	USD	20.000	2.101.480	0,489%
SHELL PLC	EUR	70.000	2.086.000	0,485%
CHUBB LTD	USD	10.000	2.045.897	0,476%
LINDE PLC	USD	5.500	2.044.906	0,476%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	2.043.232	0,475%
S&P GLOBAL INC	USD	5.000	1.993.935	0,464%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	7.000	1.984.004	0,462%
INTUIT INC	USD	3.500	1.980.360	0,461%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	12.000	1.978.074	0,460%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	1.028.440		
Belgio	754.080		
Danimarca	4.072.828		
Finlandia	1.008.291		
Francia	20.399.545		
Germania	18.361.370		
Gran Bretagna	9.336.925		
Irlanda	4.800.910		23.697.980
Italia	6.027.154	30.440.378	
Lussemburgo			9.146.200
Norvegia	2.603.958		
Olanda	10.233.265		
Spagna	4.648.905		
Stati Uniti	213.470.390	29.135.041	
Svezia	2.515.473		
Svizzera	14.129.183		
Totali	313.390.717	59.575.419	32.844.180

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.213.371	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.298.364	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.213.371		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.298.364		
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		374.454
Rimborsi	02/01/2024	158.092
Rimborsi	03/01/2024	216.362
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		374.454

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.727.821
Rateo passivo depositario	-16.512
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.568
Rateo passivo stampa prospetti	-3.797
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-978.993
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-697.790
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-406
Rateo passivo calcolo quota	-12.251
Rateo passivo provvigione di gestione Classe G	-2.190
Rateo passivo Commissioni di performance Classe G	-5.314
Debiti di imposta	
Altre	-18.379
Rateo interessi passivi su c/c	-18.379
Totale	-1.746.200

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	417.969.111	438.724.518	331.775.335
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	54.853.955	102.357.259	129.046.745
- sottoscrizioni singole	18.421.878	53.883.925	78.961.626
- piani di accumulo	24.436.117	39.183.174	28.664.497
- switch in entrata	11.995.960	9.290.160	21.420.622
b) risultato positivo della gestione	27.588.669		44.745.172
Decrementi :			
a) rimborsi:	79.993.263	76.054.114	66.842.734
- riscatti	73.878.904	56.365.057	42.272.452
- piani di rimborso	1.200	9.903	5.326
- switch in uscita	6.113.159	19.679.154	24.564.956
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		47.058.552	
Patrimonio netto a fine periodo	420.418.472	417.969.111	438.724.518
Numero totale quote in circolazione	19.600.306,264	20.815.875,282	19.574.013,406
Numero quote detenute da investitori qualificati	787.471,838	928.728,932	842.257,983
% Quote detenute da investitori qualificati	4,018%	4,462%	4,303%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	155.524,631	146.384,979	136.765,920
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,793%	0,703%	0,699%

Variazione del patrimonio netto - Classe G			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	5.136.285		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		5.292.853	
- sottoscrizioni singole		1.756.986	
- piani di accumulo		3.535.867	
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	215.133		
Decrementi :			
a) rimborsi:	3.361.613		
- riscatti	3.263.663		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	97.950		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		156.567	
Patrimonio netto a fine periodo	1.989.805	5.136.285	
Numero totale quote in circolazione	382.197,355	1.060.340,440	
Numero quote detenute da investitori qualificati	382.197,355	1.060.340,440	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	1.549.349	3.570.883	4.358.060
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	10.668	523.379	74.982
- sottoscrizioni singole	10.668	523.379	74.982
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	87.438		615.016
Decrementi :			
a) rimborsi:	786.250	2.268.192	1.477.175
- riscatti	786.250	2.268.192	1.477.175
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		276.721	
Patrimonio netto a fine periodo	861.205	1.549.349	3.570.883
Numero totale quote in circolazione	120.331,439	236.926,639	496.574,500
Numero quote detenute da investitori qualificati	120.331,439	236.926,639	496.574,500
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	325.325.076	76,860%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	45.626.796 117.564.186	10,780% 27,775%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	16.559.257	3,912%

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	11.019.297		105.604	11.124.901			
Corona Danese	4.072.828		60.937	4.133.765			
Euro	131.785.581		5.273.430	137.059.011		3.235.698	3.235.698
Sterlina Inglese	7.218.539		1.318.853	8.537.392			
Dollaro di Hong Kong			868.981	868.981		1.358	1.358
Yen Giapponese	234.375		29.270	263.645			
Corona Norvegese	2.603.958		70.287	2.674.245			
Corona Svedese	3.523.764		111.544	3.635.308			
Dollaro Taiwanese			76.948	76.948			
Dollaro USA	256.927.237		4.600.438	261.527.675		3.395.333	3.395.333
Totale	417.385.579		12.516.292	429.901.871		6.632.389	6.632.389

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-96.364	-646.631	-559.218	-1.007.126
2. Titoli di capitale	-2.293.403	-744.536	52.194.147	-4.767.228
3. Parti di OICR	175.300		2.403.880	
- OICVM	175.300		2.403.880	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.761.217 -14.168.733	1.444.982	3.428.163 -5.860.629	-7.193.849
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-144.739		324.130	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	11.645 9.263 1.054		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-3.311.470	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-31.188	3.815.347
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-1.032.295	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	2.909.798	-1.100.220
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-84.117	102.938

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-18.379
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-18.379

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	8.902	2,095%			6.417	1,510%		
1) Provvigioni di gestione	G	51	1,406%			37	1,007%		
1) Provvigioni di gestione	I	17	0,344%			8	0,172%		
1) Provvigioni di gestione	Z	5	0,557%						
provvigioni di base	A	8.902	2,095%			6.417	1,510%		
provvigioni di base	G	51	1,406%			37	1,007%		
provvigioni di base	I	17	0,344%			8	0,172%		
provvigioni di base	Z	5	0,557%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	155	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	G	1	0,028%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	1	0,020%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	48	0,011%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	G	0	0,011%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I	0	0,007%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	0	0,011%						
4) Compenso del depositario	A	209	0,049%						
4) Compenso del depositario	G	2	0,055%						
4) Compenso del depositario	I	1	0,020%						
4) Compenso del depositario	Z								
5) Spese di revisione del fondo	A	16	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	G								
5) Spese di revisione del fondo	I								
5) Spese di revisione del fondo	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	G								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	G								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	11	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	G								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
contributo vigilanza Consob	A	4	0,001%						
contributo vigilanza Consob	G								
contributo vigilanza Consob	I								

contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	G								
oneri bancari	I								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	G								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	7	0,002%						
altre	G								
altre	I								
altre	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	G								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	9.352	2,201%			6.417	1,510%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	G	54	1,500%			37	1,007%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	19	0,391%			8	0,172%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	5	0,568%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	3.987	0,938%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	G	42	1,158%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		491	0,054%						
di cui: - su titoli azionari		67	0,053%						
- su titoli di debito									
- su derivati		424	0,001%						
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		18			6,525%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	20	0,005%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	G								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		13.989	3,220%			6.462	1,487%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-3.987.078
Commissioni di performance Classe G	-42.060
Totale	-4.029.138

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-3.987.078
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,95%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe G
Importo delle commissioni di performance addebitate	-42.060
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-2,11%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	49.429
Interessi su disponibilità liquide c/c	49.429
Altri ricavi	130.373
Sopravvenienze attive	129.195
Proventi conti derivati	34
Altri ricavi diversi	5
Penali positive CSDR	1.139
Altri oneri	-93.270
Sopravvenienze passive	-6.603
Sopravvenienze passive Classe A	-1.425
Commissioni deposito cash	-45
Oneri conti derivati	-85.194
Altri oneri diversi	-3
Totale	86.532

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2024	A	USD	2.500
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 05/01/2024 68	V	USD	100
Opzioni su DIVISE	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2024 1	V	USD	700
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 09/02/2024 69	V	USD	100
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 09/02/2024 73	V	USD	500
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 05/01/2024 71	V	USD	100
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 37	A	EUR	2.000
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/06/2024 4300	A	USD	200
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 15/03/2024 4100	A	USD	300
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 15/03/2024 14	A	USD	60
Opzioni su indici	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 15/	A	EUR	300
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 4	V	EUR	100
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4600	V	USD	10
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4400	A	USD	50
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 42	A	EUR	500
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 42	A	EUR	2.000
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 21/06/2024 15	A	USD	30
Opzioni su altri futures	HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 27/03/	V	HKD	500
Opzioni su altri futures	HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 27/03/	V	HKD	1.000

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

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	105.601.821
- Vendite	164.923.693
Totale compravendite	270.525.514
- Sottoscrizioni	54.864.623
- Rimborsi	84.141.126
Totale raccolta	139.005.749
Totale	131.519.765
Patrimonio medio	434.444.167
Turnover portafoglio	30,273%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			491.640		

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

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

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

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	54.591.228	13,452%
TOTALE	54.591.228	13,452%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	54.591.228	12,898%

- (*) 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		13.134.301
- Hermes International SCA		11.165.160
- Splunk Inc		11.126.778
- Ulta Beauty Inc		6.821.015
- BELGIUM KINGDOM		3.367.097
- US TREASURY N/B		2.313.003
- ACCOR SA		1.886.326
- IRELAND GOVERNMENT BOND		1.700.559
- Genmab A/S		1.344.650
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		1.064.077

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	1.473.968		
- BNP PARIBAS	27.110.181		
- HSBC BANK PLC	1.789.929		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	4.970.613		
- BARCLAYS BANK PLC	19.147.973		
- MIZUHO INTERNATIONAL PLC	98.565		
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 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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	35,073%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	4,714%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	60,213%							
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 29/12/2023:								
- 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	0,009%							
- oltre un anno	39,778%							
- scadenza aperta	60,213%							
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 29/12/2023:								
USD	40,369%							
EUR	33,714%							
GBP	23,118%							
DKK	2,284%							
JPY	0,240%							
NZD	0,237%							
AUD	0,027%							
SGD	0,012%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	52,360%			
- Regno Unito	47,640%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	49,660%			
- Trilaterale	50,340%			
- 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 29/12/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	21.962			5.491	27.453	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile Azionario”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Azionario” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. Data la scadenza ravvicinata del prodotto, l'operatività è stata caratterizzata dalla gestione della liquidità e graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, in considerazione del raggiungimento prossimo della data target, il team di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 203.394.309.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	916.500.954	98,229%	1.117.199.740	97,329%
A1. Titoli di debito	916.500.954	98,229%	1.113.581.580	97,014%
A1.1 Titoli di Stato	174.025.104	18,652%	64.621.062	5,630%
A1.2 Altri	742.475.850	79,577%	1.048.960.518	91,384%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			3.618.160	0,315%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	213.009	0,023%	4.208.105	0,367%
B1. Titoli di debito	213.009	0,023%	4.208.105	0,367%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	26.781	0,003%	26.781	0,002%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	26.781	0,003%	26.781	0,002%
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'	4.703.065	0,504%	3.013.677	0,262%
F1. Liquidità disponibile	4.703.065	0,504%	3.007.648	0,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.003.354	7,181%	185.671.035	16,175%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-67.003.354	-7,181%	-185.665.006	-16,175%
G. ALTRE ATTIVITA'	11.586.252	1,242%	23.414.954	2,040%
G1. Ratei attivi	9.537.585	1,022%	16.079.927	1,401%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.048.667	0,220%	7.335.027	0,639%
TOTALE ATTIVITA'	933.030.061	100,001%	1.147.863.257	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		856.837
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.592.290	532.353
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.592.290	532.353
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	802.181	1.038.239
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	670.202	1.019.299
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	131.979	18.940
TOTALE PASSIVITA'	2.394.471	2.427.429
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	930.635.590	1.145.435.828
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	878.682.048	1.087.465.814
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	188.092.040,439	240.977.411,307
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,672	4,513
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	51.953.542	57.970.014
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	10.578.398,413	12.255.699,210
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,911	4,730

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	22.087,063
Quote rimborsate	52.907.457,931

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	206.567,857
Quote rimborsate	1.883.868,654

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

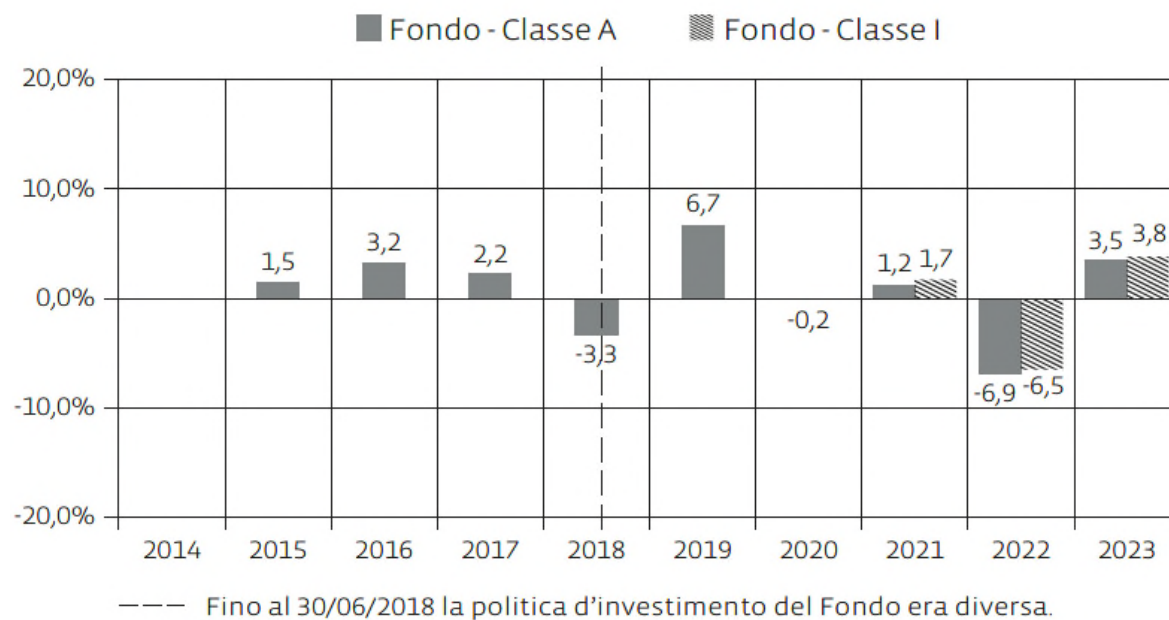
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	58.560.910		-39.240.928	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	33.993.659		44.851.033	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.961.899		44.802.473	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	31.760		48.560	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.676.761		-9.338.420	
A2.1	Titoli di debito	8.650.921		-9.338.420	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	25.840			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	15.890.490		-74.753.541	
A3.1	Titoli di debito	15.890.490		-74.170.741	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR			-582.800	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		58.560.910		-39.240.928
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-15.428.391		-13.911.764	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	69.800		811.711	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	69.800		811.711	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-15.435.632		-12.241.872	
B2.1	Titoli di debito	-15.435.632		-12.241.872	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-62.559		-2.481.603	
B3.1	Titoli di debito	-62.559		-2.481.603	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-15.428.391		-13.911.764
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			14.478	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			14.478	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			14.478	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	772.917		-16.690.168	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.812.277		-18.395.221	
E1.1 Risultati realizzati	-3.680.916		-25.657.968	
E1.2 Risultati non realizzati	1.868.639		7.262.747	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.399.138			
E2.1 Risultati realizzati	1.399.138			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	1.186.056		1.705.053	
E3.1 Risultati realizzati	1.420.846		873.640	
E3.2 Risultati non realizzati	-234.790		831.413	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	70.782			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	70.782			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		43.976.218		-69.828.382
G. ONERI FINANZIARI	-99.769		-11.492	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-99.769		-11.492	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		43.876.449		-69.839.874
H. ONERI DI GESTIONE	-9.109.262		-11.277.372	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.148.402		-10.186.927	
Provvigioni di gestione Classe A	-7.858.175		-9.904.512	
Provvigioni di gestione Classe I	-290.227		-282.415	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-380.509		-449.042	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-513.160		-554.910	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.485		-15.305	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-58.706		-71.188	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	276.694		-45.344	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	184.963		43.946	
I2. ALTRI RICAVI	97.682		21.927	
I3. ALTRI ONERI	-5.951		-111.217	
Risultato della gestione prima delle imposte		35.043.881		-81.162.590
L. IMPOSTE			-251.652	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-251.652	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A			-239.479	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe I			-12.173	
Utile/perdita dell'esercizio		35.043.881		-81.414.242
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		32.933.974		-77.707.088
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		2.109.907		-3.707.154

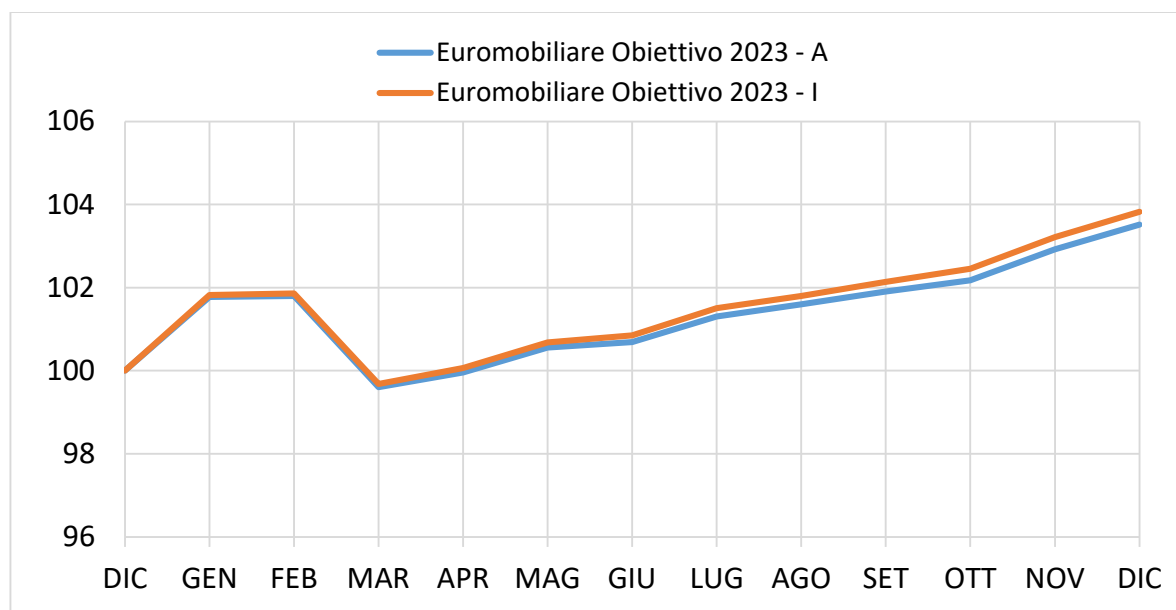
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,513	4,845	4,790
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,672	4,513	4,845
Performance netta dell'esercizio	3,52%	-6,85%	1,15%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,672	4,851	4,884
Valore minimo della quota	4,422	4,366	4,801

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

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

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,730	5,058	4,976
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,911	4,730	5,058
Performance netta dell'esercizio	3,83%	-6,48%	1,65%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,911	5,064	5,091
Valore minimo della quota	4,639	4,572	4,989

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 42.25%. Si sono verificati 3 casi di sfioramento del budget di rischio assegnato (media sconfini 10.71% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	164.571.320	997.450	4.699.983	3.756.351
- di altri enti pubblici				
- di banche	63.183.417	94.768.643	18.469.312	
- di altri	96.973.103	342.729.356	123.846.563	2.505.456
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	324.727.840	438.495.449	147.015.858	6.261.807
- in percentuale del totale delle attività	34,804%	46,997%	15,757%	0,671%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	324.727.839	438.495.450	147.015.858	6.261.807
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	324.727.839	438.495.450	147.015.858	6.261.807
- in percentuale del totale delle attività	34,804%	46,997%	15,757%	0,671%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.974.620	
Alimentare		7.248.556	
Assicurativo		44.351.256	
Bancario		176.421.372	
Chimico e idrocarburi		45.923.271	
Commercio		20.258.600	
Comunicazioni		79.792.472	
Diversi		36.119.752	
Elettronico		47.018.530	
Farmaceutico		41.652.997	
Finanziario		31.904.715	
Immobiliare - Edilizio		25.201.431	
Meccanico - Automobilistico		131.660.376	
Minerario e Metallurgico		11.803.250	
Sovranazionali		2.687.856	
Titoli di Stato		174.025.104	
Trasporti		38.456.796	
Totali		916.500.954	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	567.910.859	631.626.133
- titoli di Stato	207.611.918	99.818.391
- altri	360.298.941	531.807.742
Titoli di capitale		
Parti di OICR		3.644.000
Totale	567.910.859	635.270.133

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		197.801		
- di altri		15.208		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		213.009		
- in percentuale del totale delle attività		0,023%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		197.801	
Immobiliare - Edilizio			
Minerario e Metallurgico		15.208	
Totali		213.009	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	52.781.401	197.800	
Euro	850.381.791	9.969.801	3.383.170
Totale	903.163.192	10.167.601	3.383.170

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	2.170.000				

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			53.534.070 53.534.070 50.372.813 36.867.980 13.504.833		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			325.263.048 170.174.596 155.088.452		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.134.945
- Liquidità disponibile in divise estere	568.120
Totale	4.703.065
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	62.448.556
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	4.554.798
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	67.003.354
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-4.554.798
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-62.448.556
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-67.003.354
Totale posizione netta di Liquidità	4.703.065

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	9.537.585
Rateo su titoli stato quotati	654.235
Rateo su obbligazioni quotate	8.684.709
Rateo su prestito titoli	13.541
Rateo interessi attivi di c/c	185.100
Risparmio d'imposta	
Altre	2.048.667
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.900.940
Liquidità da ricevere coupon	147.727
Totale	11.586.252

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	50.000.000	48.488.000	5,197%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	41.000.000	40.699.880	4,362%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	41.000.000	40.345.640	4,324%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	30.000.000	30.044.400	3,220%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	21.500.000	21.058.175	2,257%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	20.900.000	20.595.278	2,207%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	20.190.000	20.092.684	2,153%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	18.300.000	18.091.746	1,939%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	17.750.000	17.503.275	1,876%
DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	17.100.000	16.804.170	1,801%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	16.700.000	16.302.206	1,747%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	16.400.000	16.087.088	1,724%
BAYER AG 14-01/07/2024 FRN	EUR	16.062.000	15.842.272	1,698%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	15.600.000	15.413.580	1,652%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	15.200.000	15.094.512	1,618%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	14.500.000	14.071.815	1,508%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	12.000.000	11.977.200	1,284%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	11.500.000	11.443.650	1,227%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.500.000	11.393.740	1,221%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	11.350.000	11.266.010	1,207%
ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	12.480.000	11.207.879	1,201%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	11.300.000	11.030.269	1,182%
COMMERZBANK AG 0.25% 19-16/09/2024	EUR	11.000.000	10.722.250	1,149%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	10.500.000	10.390.590	1,114%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	11.500.000	10.338.913	1,108%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	10.100.000	10.265.135	1,100%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	10.000.000	9.975.300	1,069%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	10.000.000	9.973.700	1,069%
CREDIT SUISSE LD 2.125% 22-31/05/2024	EUR	10.000.000	9.915.600	1,063%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 17-21/06/2024	EUR	10.000.000	9.881.900	1,059%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	9.960.000	9.739.187	1,044%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	9.800.000	9.655.646	1,035%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	9.614.000	9.525.455	1,021%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	9.500.000	9.419.820	1,010%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	9.400.000	9.282.970	0,995%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	10.000.000	9.004.209	0,965%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	9.000.000	8.923.950	0,956%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	8.600.000	8.451.822	0,906%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	8.000.000	7.975.840	0,855%
ATLANTIA 5.875% 04-09/06/2024	EUR	7.500.000	7.554.600	0,810%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	7.048.000	6.919.444	0,742%
BNP PARIBAS 1% 17-27/06/2024	EUR	6.900.000	6.802.572	0,729%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	6.700.000	6.746.230	0,723%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	6.800.000	6.729.280	0,721%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	EUR	6.700.000	6.591.259	0,706%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	6.585.942	0,706%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	6.500.000	6.508.450	0,698%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.500.000	6.429.735	0,689%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	6.400.000	6.226.496	0,667%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	12.000.000	6.125.578	0,657%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.961.360	0,639%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	6.000.000	5.945.220	0,637%
RENAULT 1% 18-18/04/2024	EUR	6.000.000	5.922.240	0,635%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	5.800.000	5.730.748	0,614%
SES 16-29/12/2049	EUR	5.500.000	5.490.430	0,588%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.500.000	5.482.235	0,588%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.343.894	0,573%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	5.200.000	5.018.208	0,538%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.993.400	0,535%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	5.000.000	4.926.700	0,528%
ENEL FIN INTL NV 0% 19-17/06/2024	EUR	5.000.000	4.910.300	0,526%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	5.000.000	4.844.300	0,519%
TRATON FIN LUX 0.125% 21-10/11/2024	EUR	4.900.000	4.735.850	0,508%
TURKEY REP OF 5.75% 14-22/03/2024	USD	5.200.000	4.699.983	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		5.961.360	
Belgio		6.585.942	
Danimarca		2.388.048	
Francia		157.358.688	
Germania		75.356.256	
Giappone		21.058.175	
Gran Bretagna		34.872.120	
Indonesia		1.973.940	
Irlanda		3.151.930	
Isole Cayman		1.782.411	
Italia		324.727.839	
Jersey		2.145.856	
Lussemburgo		29.305.352	
Messico		15.094.512	
Olanda		100.816.744	
Portogallo		12.953.690	
Repubblica Ceca		1.964.780	
Romania		997.450	
Singapore		359.600	
Sovranazionali		2.687.856	
Spagna		23.634.965	
Stati Uniti		56.770.486	
Svezia		15.545.398	
Svizzera		14.520.582	
Turchia		4.699.983	
Totali		916.713.963	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		1.592.290
Rimborsi	02/01/2024	811.752
Rimborsi	03/01/2024	780.538
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		1.592.290

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-670.202
Rateo passivo depositario	-36.911
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.317
Rateo passivo stampa prospetti	-4.715
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-20.586
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-565.288
Rateo passivo calcolo quota	-27.385
Debiti di imposta	
Altre	-131.979
Rateo interessi passivi su c/c	-99.677
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-32.301
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-802.181

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	1.087.465.815	1.099.974.995	755.487.794
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	100.563	232.565.639	492.804.954
- sottoscrizioni singole	55.357	212.528.360	445.833.405
- piani di accumulo	45.206	58.912	99.196
- <i>switch</i> in entrata		19.978.367	46.872.353
b) risultato positivo della gestione	32.933.974		8.548.583
Decrementi :			
a) rimborsi:	241.818.304	167.367.732	156.866.336
- riscatti	195.368.493	132.321.599	115.148.421
- piani di rimborso	310.432	654.536	592.492
- <i>switch</i> in uscita	46.139.379	34.391.597	41.125.423
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		77.707.088	
Patrimonio netto a fine periodo	878.682.048	1.087.465.815	1.099.974.995
Numero totale quote in circolazione	188.092.040,439	240.977.411,307	227.042.293,711
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	828.865,722	959.569,159	878.482,293
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,441%	0,398%	0,387%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	57.970.014	56.615.572	6.644.183
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	999.995	6.199.975	49.764.856
- sottoscrizioni singole	999.995	6.199.975	49.764.856
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.109.907		206.533
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.126.374	1.138.379	
- riscatti	9.126.374	1.108.263	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita		30.116	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		3.707.154	
Patrimonio netto a fine periodo	51.953.542	57.970.014	56.615.572
Numero totale quote in circolazione	10.578.398,413	12.255.699,210	11.193.614,629
Numero quote detenute da investitori qualificati			11.193.614,629
% Quote detenute da investitori qualificati			100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	863.761.542		72.790.341	936.551.883		2.393.586	2.393.586
Sterlina Inglese			249.959	249.959			
Dollaro USA	52.979.202		-56.750.983	-3.771.781		885	885
Totale	916.740.744		16.289.317	933.030.061		2.394.471	2.394.471

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	8.650.921	-933.234	15.890.490	-1.853.958
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	25.840			
- OICVM	25.840			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-15.435.632	-40.717	-62.559	-9.330
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	37.032		
- su altri titoli di debito	33.750		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-3.680.916	1.868.639
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.399.138	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	1.420.846	-234.790

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-99.769
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-99.769

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziament o	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziament o
1) Provvigioni di gestione	A	7.858	0,799%			5.662	0,575%		
1) Provvigioni di gestione	I	290	0,498%			145	0,250%		
provvigioni di base	A	7.858	0,799%			5.662	0,575%		
provvigioni di base	I	290	0,498%			145	0,250%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	359	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	21	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	484	0,049%						
4) Compenso del depositario	I	29	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	A	17	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	I	1	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	8	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	38	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,003%						
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A	36	0,004%						
altre	I	2	0,003%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	8.765	0,891%			5.662	0,575%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	343	0,589%			145	0,250%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									

- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		100			5,127%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		9.208	0,884%			5.808	0,557%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	184.963
Interessi su disponibilità liquide c/c	184.963
Altri ricavi	97.682
Sopravvenienze attive	95.479
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	2.202
Altri oneri	-5.951
Sopravvenienze passive	-152
Altri oneri diversi	-9
Arrotondamenti	-1
Interessi PASSIVI conto collaterale	-5.789
Totale	276.694

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	86.500.000	9
Compravendita a termine	V	USD	660.000.000	12

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	5.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	67.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	567.910.859
- Vendite	635.270.133
Totale compravendite	1.203.180.992
- Sottoscrizioni	1.100.558
- Rimborsi	250.944.678
Totale raccolta	252.045.236
Totale	951.135.756
Patrimonio medio	1.042.211.613
Turnover portafoglio	91,261%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			6		

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

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

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

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	50.372.813	5,495%
TOTALE	50.372.813	5,495%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	50.372.813	5,413%

- (*) 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 29/12/2023:		
- US TREASURY N/B		17.986.973
- Genmab A/S		10.459.900
- UNITED KINGDOM GILT		6.423.552
- STANLEY BLACK & DECKER I		3.748.519
AIR LEASE CORP		2.549.647
BELGIUM KINGDOM		1.646.730
BEACON ROOFING SUPPLY IN		1.457.782
JAPAN TREASURY DISC BILL		1.056.551
Federated Hermes Inc		993.956
Ryman Healthcare Ltd		935.250

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	2.212.786		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	38.795.410		
- BARCLAYS BANK PLC	9.364.617		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	52,201%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	2,450%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	45,349%							
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 29/12/2023:								
- 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	54,651%							
- scadenza aperta	45,349%							
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 29/12/2023:								
USD	57,247%							
DKK	19,539%							
GBP	12,435%							
EUR	6,450%							
JPY	2,051%							
NZD	2,024%							
AUD	0,150%							
SGD	0,105%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Regno Unito	95,607%			
- Francia	4,393%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	4,393%			
- Trilaterale	95,607%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

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

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - 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							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Obiettivo 2023”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Obiettivo 2023” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Obiettivo 2023” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance positiva, perlopiù data dalla componente obbligazionaria che ha beneficiato dell'aspettativa di discesa dei tassi nell'ultimo trimestre. L'andamento della componente azionaria è stata altalenante a causa della debolezza dei titoli difensivi, mentre industriali e consumi voluttuari hanno registrato rialzi consistenti. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. Nella prima parte dell'anno è stato adottato un approccio gestionale prudente in considerazione delle condizioni finanziarie restrittive, della debolezza del settore manifatturiero e dei rischi geopolitici, mantenendo un'esposizione azionaria intorno al 48% e una preferenza per i titoli appartenenti al settore sanitario, beni di consumo di prima necessità e servizi di pubblica utilità, rispetto ai ciclici come consumi voluttuari, materiali e industriali. È stato inizialmente incrementato e poi ridotto il peso sul comparto biotecnologico e farmaceutico, aumentando il peso di industriali, materiali, consumi di base e tecnologie medicali. Durante la correzione dei mercati di settembre l'esposizione è cresciuta al 50%, aumentando il peso del settore alimentare, farmaceutico e materiali, a fronte di una riduzione del comparto utility. Il portafoglio azionario rimane investito prevalentemente sul settore salute, ben diversificato tra farmaceutica, dispositivi medici, attrezzature medicali e servizi sanitari, mantenendo un peso inferiore su beni di prima necessità, servizi di pubblica utilità, industriali e materiali.

La gestione della componente obbligazionaria è stata orientata verso un incremento della duration media del portafoglio, passando gradualmente da poco meno di 3 anni a 4 anni, attraverso una gestione dinamica. Si è continuato ad utilizzare strumenti derivati per mitigare la volatilità dei rendimenti. L'intero anno è stato caratterizzato da un'attiva partecipazione al mercato primario di emissioni green e sustainability bond, selezionando emittenti governativi, sovranazionali e societari con un elevato profilo di sostenibilità, così da finanziare direttamente le iniziative legate agli scopi del fondo.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

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

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 verrà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata da una preferenza per titoli ad elevata capitalizzazione con fondamentali di bilancio solidi e buone prospettive di crescita nel medio lungo periodo, con una preferenza per i titoli dei settori difensivi (salute, utilities e consumi di base) che beneficino dei trend di lungo periodo e di politiche monetarie maggiormente espansive.

In ambito obbligazionario ci sarà un focus ulteriore nella selezione di green, social e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario. Verrà inoltre mantenuta l'attività in derivati, così da tener sotto controllo il rischio di tasso associato a tali emissioni.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 42.124.257.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SCIENZE 4 LIFE AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	303.638.207	98,367%	333.771.381	97,525%
A1. Titoli di debito	148.249.350	48,027%	158.286.087	46,250%
A1.1 Titoli di Stato	28.049.919	9,087%	38.261.867	11,180%
A1.2 Altri	120.199.431	38,940%	120.024.220	35,070%
A2. Titoli di capitale	155.388.857	50,340%	175.485.294	51,275%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			3.133.971	0,916%
B1. Titoli di debito			2.840.931	0,830%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR			293.040	0,086%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			1.205.347	0,352%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			1.205.347	0,352%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.773.237	1,223%	3.287.030	0,960%
F1. Liquidità disponibile	3.560.687	1,154%	2.761.457	0,807%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	212.550	0,069%	1.462.561	0,427%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-936.988	-0,274%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.266.719	0,410%	842.973	0,247%
G1. Ratei attivi	1.196.115	0,387%	772.839	0,227%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	70.604	0,023%	70.134	0,020%
TOTALE ATTIVITA'	308.678.163	100,000%	342.240.702	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	626.651	174.936
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	626.651	174.936
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	400.060	508.859
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	398.150	509.465
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.910	-606
TOTALE PASSIVITA'	1.026.711	683.795
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	307.651.452	341.556.907
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	306.659.364	340.602.047
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	47.545.238,816	54.267.743,125
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,450	6,276
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	992.088	954.860
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	199.999,000	199.999,000
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,960	4,774

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.739.828,714
Quote rimborsate	12.462.333,023

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SCIENZE 4 LIFE AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

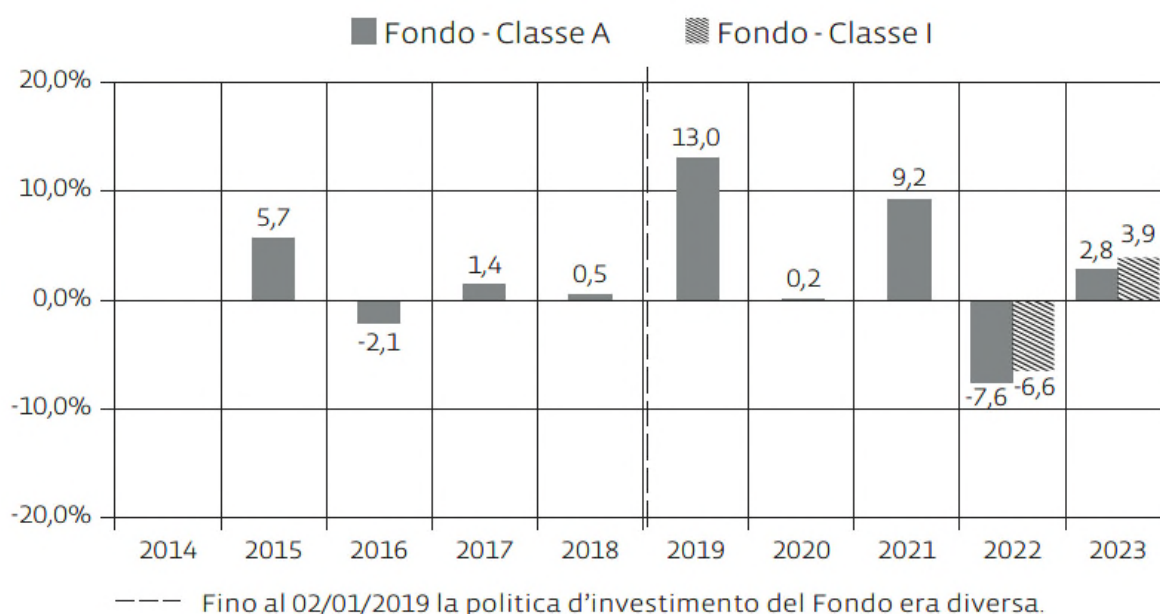
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.561.624		-23.317.326	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.110.209		4.673.104	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.112.011		1.405.489	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.998.198		3.267.615	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.318.067		-5.759.433	
A2.1 Titoli di debito	1.182.450		-3.032.421	
A2.2 Titoli di capitale	-2.500.517		-2.727.012	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.929.960		-38.016.416	
A3.1 Titoli di debito	8.273.782		-31.488.748	
A3.2 Titoli di capitale	5.656.178		-6.527.668	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.160.478		15.785.419	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		14.561.624		-23.317.326
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	20.460		-175.973	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.933		20.164	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-201		201	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR	12.134		19.963	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.532		-4.009	
B2.1 Titoli di debito	62.036			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR	-53.504		-4.009	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5		-192.128	
B3.1 Titoli di debito	-5		-164.997	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR			-27.131	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		20.460		-175.973
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-1.201.683			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.201.683			
C1.1 Su strumenti quotati	-1.201.683			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-24.763		36.816	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-24.763		36.816	
E3.1 Risultati realizzati	-26.010		18.136	
E3.2 Risultati non realizzati	1.247		18.680	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	15.089			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	15.089			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		13.370.727		-23.456.483
G. ONERI FINANZIARI	-1.910		-8.638	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.910		-8.638	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		13.368.817		-23.465.121
H. ONERI DI GESTIONE	-5.224.473		-5.813.503	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.840.937		-5.394.256	
Provvigioni di gestione Classe A	-4.837.110		-5.390.369	
Provvigioni di gestione Classe I	-3.827		-3.887	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-118.343		-140.021	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-159.597		-172.798	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.103		-14.701	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-97.493		-91.727	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	74.459		-35.439	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	48.822		9.291	
I2. ALTRI RICAVI	54.267		212	
I3. ALTRI ONERI	-28.630		-44.942	
Risultato della gestione prima delle imposte		8.218.803		-29.314.063
L. IMPOSTE			-6.540	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-6.540	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A			-6.522	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe I			-18	
Utile/perdita dell'esercizio		8.218.803		-29.320.603
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		8.181.575		-29.253.558
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		37.228		-67.045

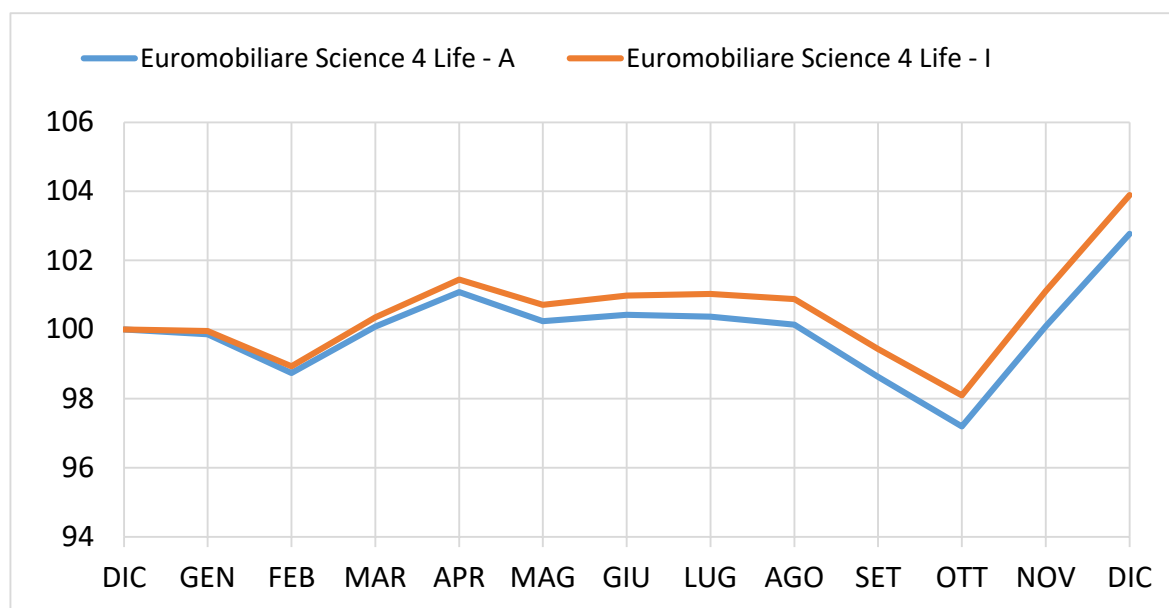
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,276	6,791	6,221
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,450	6,276	6,791
Performance netta dell'esercizio	2,77%	-7,58%	9,16%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,450	6,782	6,811
Valore minimo della quota	6,055	6,111	6,091

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

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

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,774	5,110	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,960	4,774	5,110
Performance netta dell'esercizio	3,90%	-6,58%	2,20%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,960	5,103	5,116
Valore minimo della quota	4,648	4,621	4,839

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 56.19%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.633.100	17.442.226	4.010.348	2.964.245
- di altri enti pubblici		25.572.580	4.886.411	
- di banche	2.854.246	16.261.119	5.240.348	
- di altri	12.562.525	44.775.601	8.046.601	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	7.431.220	42.084.273	105.873.364	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	26.481.091	146.135.799	128.057.072	2.964.245
- in percentuale del totale delle attività	8,579%	47,342%	41,486%	0,960%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	26.481.091	145.528.332	128.664.539	2.964.245
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	26.481.091	145.528.332	128.664.539	2.964.245
- in percentuale del totale delle attività	8,579%	47,146%	41,682%	0,960%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	451.184		
Alimentare	9.738.627	1.100.220	
Assicurativo		1.316.899	
Bancario		24.355.713	
Chimico e idrocarburi	6.039.840	5.625.684	
Commercio	1.388.557	149.415	
Comunicazioni	772.200	1.765.734	
Diversi	10.900.174	4.740.837	
Elettronico	17.681.247	24.987.286	
Enti pubblici economici		25.937.891	
Farmaceutico	101.442.087	1.398.030	
Finanziario		4.789.264	
Immobiliare - Edilizio	3.348.750	529.415	
Meccanico - Automobilistico	1.034.554		
Sovranazionali		11.798.909	
Tessile	2.591.637		
Titoli di Stato		32.571.019	
Trasporti		7.183.034	
Totali	155.388.857	148.249.350	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	44.785.236	63.078.205
- titoli di Stato	18.104.930	30.148.438
- altri	26.680.306	32.929.767
Titoli di capitale	16.324.659	39.544.930
Parti di OICR		
Totale	61.109.895	102.623.135

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.902.962
- titoli di Stato		
- altri		2.902.962
Titoli di capitale		
Parti di OICR		239.536
Totale		3.142.498

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	6.418.649	49.679.888	92.150.813
Totale	6.418.649	49.679.888	92.150.813

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			33.392.115		
- titoli			33.392.115		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			30.584.163		
- titoli di Stato			1.043.084		
- altri titoli di debito			12.957.302		
- titoli di capitale			16.583.777		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			89.831.670		
- titoli di Stato			8.061.638		
- altri titoli di debito			38.848.412		
- titoli di capitale			42.350.972		
- altri			570.648		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.664.305
- Liquidità disponibile in divise estere	896.382
Totale	3.560.687
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	212.550
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	212.550
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	3.773.237

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.196.115
Rateo su titoli stato quotati	230.794
Rateo su obbligazioni quotate	914.545
Rateo su prestito titoli	2.044
Rateo interessi attivi di c/c	48.732
Risparmio d'imposta	
Altre	70.604
Liquidità da ricevere su dividendi	70.604
Totale	1.266.719

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	83.000	7.772.743	2,518%
ELI LILLY & CO	USD	13.400	7.071.134	2,291%
MERCK & CO. INC.	USD	50.000	4.934.595	1,599%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.000	4.765.944	1,544%
NESTLE SA-REG	CHF	43.000	4.509.982	1,461%
ASTRAZENECA PLC	GBP	36.000	4.403.670	1,427%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	3.696.640	1,198%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	13.000	3.418.845	1,108%
SANOFI	EUR	38.000	3.410.880	1,105%
ABBVIE INC	USD	23.000	3.226.642	1,045%
NOVARTIS AG-REG	CHF	35.000	3.195.063	1,035%
LOREAL	EUR	6.600	2.974.290	0,964%
ENEL SPA	EUR	420.000	2.826.600	0,916%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	5.500	2.642.778	0,856%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.622.213	0,849%
ABBOTT LABORATORIES	USD	24.000	2.391.418	0,775%
IBERDROLA SA	EUR	200.000	2.374.000	0,769%
AMGEN INC	USD	9.000	2.346.608	0,760%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.438.898	2.284.345	0,740%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	43.000	2.261.800	0,733%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.600.000	2.256.748	0,731%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.000	2.181.360	0,707%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	3.000.000	2.175.720	0,705%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.000	2.134.432	0,691%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	2.200.000	2.112.308	0,684%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	2.000.000	2.103.760	0,682%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	11.500	2.088.400	0,677%
VINCI SA	EUR	18.000	2.046.600	0,663%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.039.400	0,661%
ERG SPA	EUR	70.000	2.020.200	0,654%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	2.400.000	1.992.624	0,646%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	1.992.300	0,645%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.976.128	0,640%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	1.949.640	0,632%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	2.000.000	1.935.605	0,627%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.894.520	0,614%
DANAHER CORP	USD	9.000	1.884.814	0,611%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.000.000	1.884.560	0,611%
PFIZER INC	USD	72.000	1.876.504	0,608%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.869.320	0,606%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	1.848.320	0,599%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.000	1.832.399	0,594%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	35.000	1.831.666	0,593%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.100.000	1.794.681	0,581%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.000.000	1.789.360	0,580%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	1.765.032	0,572%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	4.700	1.731.212	0,561%
COMUNIDAD MADRID 0.419% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	1.709.340	0,554%
NIKE INC -CL B	USD	17.000	1.670.837	0,541%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	1.925.000	1.660.697	0,538%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.000.000	1.650.380	0,535%
NEXTERA ENERGY INC	USD	30.000	1.649.572	0,534%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	2.000.000	1.642.480	0,532%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	2.000.000	1.630.520	0,528%
SSE PLC	GBP	75.000	1.606.370	0,520%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.578.576	0,511%
EXP-IMP BK KOREA 0% 21-19/10/2024	EUR	1.600.000	1.553.594	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		1.869.320	
Austria		488.898	
Belgio		7.177.356	
Canada	1.388.557		
Cile		1.650.380	
Corea del Sud		5.380.103	
Danimarca	9.823.396	6.735.549	
Finlandia		4.332.042	
Francia	16.047.590	17.390.538	
Germania	7.488.640	18.919.184	
Giappone	3.070.737	427.872	
Gran Bretagna	11.119.201	4.485.988	
Irlanda	3.445.470	1.878.191	
Italia	7.431.220	19.049.871	
Messico		466.445	
Norvegia	973.392	5.382.531	
Nuova Zelanda		1.399.831	
Olanda	772.200	11.660.701	
Serbia		1.094.925	
Slovacchia		309.267	
Sovranazionali		11.798.909	
Spagna	3.763.375	21.317.717	
Stati Uniti	75.475.255	2.990.559	
Svezia		2.043.173	
Svizzera	14.589.824		
Totali	155.388.857	148.249.350	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		626.651
Rimborsi	02/01/2024	465.802
Rimborsi	03/01/2024	160.849
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		626.651

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-398.150
Rateo passivo depositario	-12.045
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.663
Rateo passivo stampa prospetti	-4.336
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-312
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-364.858
Rateo passivo calcolo quota	-8.936
Debiti di imposta	
Altre	-1.910
Rateo interessi passivi su c/c	-1.910
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-400.060

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	340.602.047	385.417.080	311.822.903
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	36.007.749	62.652.080	106.493.586
- sottoscrizioni singole	11.077.688	29.321.392	66.364.374
- piani di accumulo	23.607.487	29.863.338	32.734.644
- <i>switch</i> in entrata	1.322.574	3.467.350	7.394.568
b) risultato positivo della gestione	8.181.575		30.753.062
Decrementi :			
a) rimborsi:	78.132.007	78.213.555	63.652.471
- riscatti	68.857.218	58.174.950	46.892.149
- piani di rimborso	13.968	19.042	10.006
- <i>switch</i> in uscita	9.260.821	20.019.563	16.750.316
b) proventi distribuiti		29.253.558	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	306.659.364	340.602.047	385.417.080
Numero totale quote in circolazione	47.545.238,816	54.267.743,125	56.751.157,700
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	306.650,698	351.123,525	354.309,438
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,645%	0,647%	0,624%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	954.860	1.021.905	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			999.995
- sottoscrizioni singole			999.995
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	37.228		21.910
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		67.045	
Patrimonio netto a fine periodo	992.088	954.860	1.021.905
Numero totale quote in circolazione	199.999,000	199.999,000	199.999,000
Numero quote detenute da investitori qualificati	199.999,000	199.999,000	199.999,000
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	32.273.595	10,490%
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			26.613	26.613			
Franco Svizzero	13.853.824		60.982	13.914.806			
Corona Danese	9.823.396		25.454	9.848.850			
Euro	187.333.980		4.072.970	191.406.950		1.025.805	1.025.805
Sterlina Inglese	9.935.116		60.162	9.995.278		114	114
Dollaro di Hong Kong			30.160	30.160			
Yen Giapponese	3.070.737		42.772	3.113.509			
Corona Norvegese	973.392		41.207	1.014.599			
Corona Svedese			8.495	8.495			
Dollaro USA	78.647.762		671.141	79.318.903		792	792
Totale	303.638.207		5.039.956	308.678.163		1.026.711	1.026.711

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.182.450		8.273.782	
2. Titoli di capitale	-2.500.517	-358.943	5.656.178	-1.880.164
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	62.036		-5	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-53.504	6.741		

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-1.689.572			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-1.470.906		-1.201.683	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	1.354 6.525 7.114 96		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-26.010	1.247

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.910
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.910

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	4.837	1,496%			3.490	1,080%		
1) Provvigioni di gestione	I	4	0,417%			2	0,200%		
provvigioni di base	A	4.837	1,496%			3.490	1,080%		
provvigioni di base	I	4	0,417%			2	0,200%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	118	0,037%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	3	0,001%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	159	0,049%						
4) Compenso del depositario	I								
5) Spese di revisione del fondo	A	11	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	8	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	18	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A	16	0,005%						
altre	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	5.154	1,594%			3.490	1,080%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	4	0,417%			2	0,200%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		58		0,065%					
di cui: - su titoli azionari		35		0,063%					
- su titoli di debito									
- su derivati		23		0,002%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			6,564%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	10	0,003%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		5.228	1,612%			3.492	1,077%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	48.822
Interessi su disponibilità liquide c/c	48.822
Altri ricavi	54.267
Sopravvenienze attive	54.198
Proventi conti derivati	18
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	50
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-28.630
Sopravvenienze passive	-11.903
Commissioni deposito cash	-323
Oneri conti derivati	-16.404
Altri oneri diversi	0
Totale	74.459

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	61.109.895
- Vendite	105.765.633
Totale compravendite	166.875.528
- Sottoscrizioni	36.007.749
- Rimborsi	78.132.007
Totale raccolta	114.139.756
Totale	52.735.772
Patrimonio medio	324.226.237
Turnover portafoglio	16,265%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			57.651		

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

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

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

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	30.584.163	10,073%
TOTALE	30.584.163	10,073%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	30.584.163	9,941%
- 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		8.887.890
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG		6.865.236
- Unibail-Rodamco-Westfield		6.664.691
- BELGIUM KINGDOM		2.278.490
- Hermes International SCA		1.301.037
- Splunk Inc		1.297.209
- ICADE		1.162.107
- IRELAND GOVERNMENT BOND		1.150.756
- BANK OF NOVA SCOTIA		1.112.786
- Ulta Beauty Inc		795.206

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	13.422.903		
- BNP PARIBAS	4.203.958		
- BARCLAYS BANK PLC	12.957.302		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	36,886%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	8,908%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	54,206%							
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 29/12/2023:								
- 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	45,794%							
- scadenza aperta	54,206%							
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 29/12/2023:								
EUR	58,300%							
GBP	27,596%							
USD	14,080%							
ZAR	0,015%							
AUD	0,009%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	57,634%			
- Regno Unito	42,366%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	13,746%			
- Trilaterale	86,254%			
- 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 29/12/2023: - 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	15.089			3.772	18.861	80,000%				
- 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										

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Science 4 Life”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Science 4 Life” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Science 4 Life” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Science 4 Life" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Science 4 Life" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Science 4 Life" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. Data la scadenza ravvicinata del prodotto e la presenza di un periodo di consolidamento della performance pari a 24 mesi, l'operatività è stata caratterizzata dalla gestione della liquidità e graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

Il fondo è stato oggetto di fusione in Corporate Euro High Yield in data 15 Gennaio 2024

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 23.651.648.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	68.729.075	97,140%	85.949.031	94,867%
A1. Titoli di debito	68.729.075	97,140%	85.949.031	94,867%
A1.1 Titoli di Stato	42.402.014	59,930%	3.167.739	3,496%
A1.2 Altri	26.327.061	37,210%	82.781.292	91,371%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			335.442	0,370%
B1. Titoli di debito			335.442	0,370%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.950	0,015%	10.950	0,012%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.950	0,015%	10.950	0,012%
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'	1.088.039	1,538%	2.882.949	3,182%
F1. Liquidità disponibile	1.088.039	1,538%	2.882.795	3,182%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.253.719	3,185%	9.570.279	10,563%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.253.719	-3,185%	-9.570.125	-10,563%
G. ALTRE ATTIVITA'	924.611	1,307%	1.421.193	1,569%
G1. Ratei attivi	868.454	1,228%	1.200.050	1,325%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	56.157	0,079%	221.143	0,244%
TOTALE ATTIVITA'	70.752.675	100,000%	90.599.565	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	249.457	66.643
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	249.457	66.643
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	86.958	117.336
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.882	109.809
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	32.076	7.527
TOTALE PASSIVITA'	336.415	183.979
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	70.416.260	90.415.586
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	70.416.260	90.415.586
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.294.196,464	19.214.909,401
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,926	4,705

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.920.712,937

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

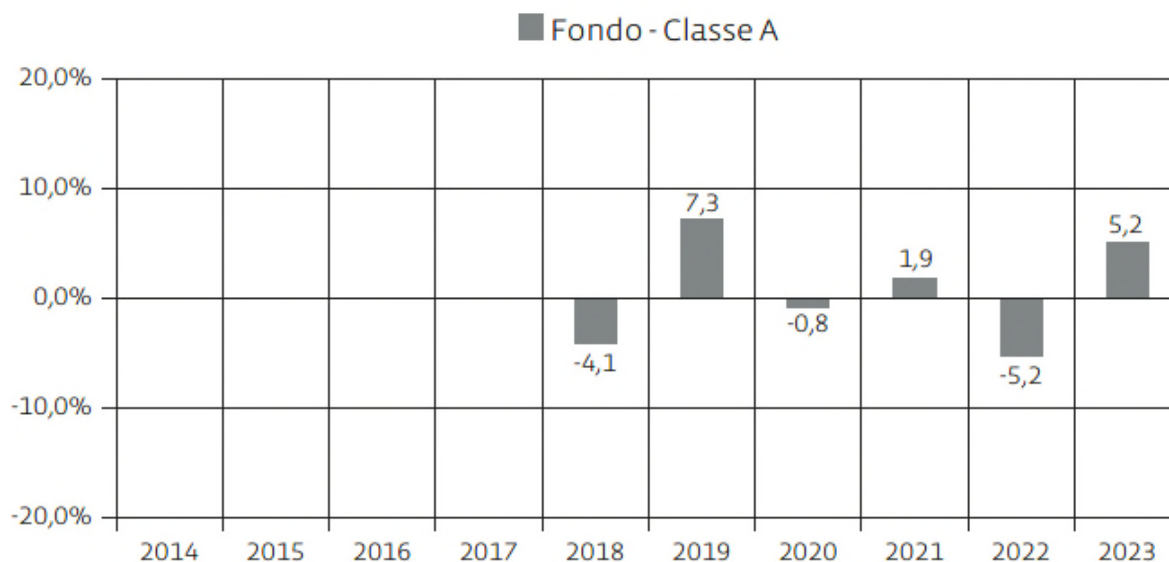
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.119.452		-3.672.106	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.549.064		3.837.925	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.549.064		3.837.925	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.390.430		-1.584.960	
A2.1	Titoli di debito	1.390.430		-1.584.960	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.179.958		-5.925.071	
A3.1	Titoli di debito	1.179.958		-5.925.071	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		5.119.452		-3.672.106
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-753.163		-562.280	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.615		52.615	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.615		52.615	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-755.778		-583.297	
B2.1	Titoli di debito	-755.778		-583.297	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-31.598	
B3.1	Titoli di debito			-31.598	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-753.163		-562.280
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-28.548		-736.415	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-249.668		-697.787	
E1.1	Risultati realizzati	-279.014		-916.443	
E1.2	Risultati non realizzati	29.346		218.656	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	146.593			
E2.1	Risultati realizzati	146.593			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	74.527		-38.628	
E3.1	Risultati realizzati	87.409		-52.962	
E3.2	Risultati non realizzati	-12.882		14.334	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	792			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	792			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		4.338.533		-4.970.801
G.	ONERI FINANZIARI	-5.264		-3.630	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.264		-3.630	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		4.333.269		-4.974.431
H.	ONERI DI GESTIONE	-735.172		-1.161.234	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-640.260		-1.029.305	
	Provvigioni di gestione Classe A	-640.260		-1.029.305	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-29.261		-40.085	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-39.461		-49.313	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.812		-7.534	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.378		-34.997	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	54.224		-4.133	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	42.895		7.353	
I2.	ALTRI RICAVI	24.350		1.468	
I3.	ALTRI ONERI	-13.021		-12.954	
	Risultato della gestione prima delle imposte		3.652.321		-6.139.798
L.	IMPOSTE			-24.586	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-24.586	
	Utile/perdita dell'esercizio		3.652.321		-6.164.384
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		3.652.321		-6.164.384

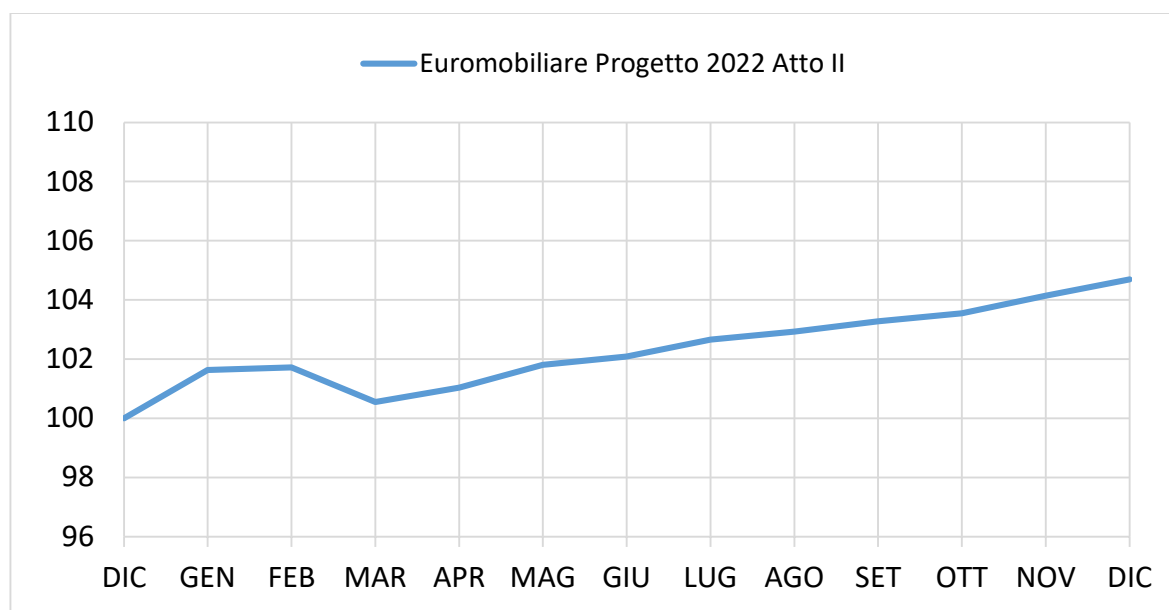
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,705	4,997	4,917
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,926	4,705	4,997
Performance netta dell'esercizio	4,70%	-5,84%	1,63%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,926	5,004	5,019
Valore minimo della quota	4,666	4,556	4,917

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 21.23%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	37.405.814	4.996.200		
- di altri enti pubblici				
- di banche	895.603	1.197.444		
- di altri	1.064.398	18.630.499	4.539.117	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	39.365.815	24.824.143	4.539.117	
- in percentuale del totale delle attività	55,639%	35,086%	6,415%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	39.365.815	24.824.143	4.539.117	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	39.365.815	24.824.143	4.539.117	
- in percentuale del totale delle attività	55,639%	35,086%	6,415%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		2.093.047	
Chimico e idrocarburi		191.050	
Commercio		1.867.879	
Comunicazioni		5.107.779	
Diversi		2.492.987	
Elettronico		3.740.502	
Farmaceutico		1.869.449	
Finanziario		1.079.304	
Immobiliare - Edilizio		996.144	
Meccanico - Automobilistico		5.595.290	
Minerario e Metallurgico		1.293.630	
Titoli di Stato		42.402.014	
Totali		68.729.075	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	53.571.517	56.428.561
- titoli di Stato	47.231.542	8.290.298
- altri	6.339.975	48.138.263
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	53.571.517	56.428.561

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	58.126.759	10.005.286	597.030
Totale	58.126.759	10.005.286	597.030

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			682.515		
- titoli			682.515		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			645.190		
- titoli di Stato			645.190		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			7.267.330		
- titoli di Stato			1.873.582		
- altri titoli di debito			5.393.748		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	424.423
- Liquidità disponibile in divise estere	663.616
Totale	1.088.039
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	1.412.858
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	840.861
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	2.253.719
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-840.861
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-1.412.858
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-2.253.719
Totale posizione netta di Liquidità	1.088.039

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	868.454
Rateo su titoli stato quotati	505.304
Rateo su obbligazioni quotate	320.362
Rateo su prestito titoli	54
Rateo interessi attivi di c/c	42.734
Risparmio d'imposta	
Altre	56.157
Rateo plusvalenza forward da cambio	56.157
Totale	924.611

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	9.000.000	8.915.750	12,605%
ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	EUR	8.000.000	7.923.670	11,199%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	5.000.000	4.996.200	7,061%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	4.500.000	4.494.060	6,352%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	4.000.000	3.988.480	5,637%
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	3.500.000	3.503.220	4,951%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	3.500.000	3.476.022	4,913%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	3.000.000	2.971.140	4,199%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	2.200.000	2.133.472	3,015%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	1.800.000	1.794.564	2,536%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.387.064	1,960%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.293.630	1,828%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.293.110	1,828%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.269.775	1,795%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.197.444	1,692%
DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.200.000	1.179.240	1,667%
JAGUAR LAND ROVER 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	1.046.608	1,479%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	1.011.440	1,430%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.000.000	980.850	1,386%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	980.020	1,385%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	900.000	864.738	1,222%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	878.000	844.153	1,193%
CELLNEX TELECOM 2.375% 16-16/01/2024	EUR	800.000	798.720	1,129%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	800.000	793.248	1,121%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	800.000	786.120	1,111%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	800.000	769.104	1,087%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	700.000	689.738	0,975%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	700.000	688.639	0,973%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	600.000	598.620	0,846%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	600.000	597.030	0,844%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	600.000	572.598	0,809%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	600.000	534.174	0,755%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	500.000	495.455	0,700%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	500.000	495.395	0,700%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	500.000	487.730	0,689%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	540.000	482.274	0,682%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	400.000	400.796	0,566%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	400.208	0,566%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	386.000	384.699	0,544%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	333.000	323.047	0,457%
SES 16-29/12/2049	EUR	300.000	299.478	0,423%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	204.000	198.878	0,281%
AZZURRA AEROPORT 2.125% 20-30/05/2024	EUR	200.000	197.424	0,279%
KRONOS INTL INC 3.75% 17-15/09/2025	EUR	200.000	191.050	0,270%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		1.197.444	
Francia		6.131.578	
Germania		6.777.560	
Gran Bretagna		1.542.063	
Irlanda		1.320.294	
Italia		39.365.814	
Lussemburgo		2.311.679	
Olanda		2.472.350	
Portogallo		572.598	
Spagna		3.247.393	
Stati Uniti		2.997.054	
Svezia		793.248	
Totali		68.729.075	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		249.457
Rimborsi	03/01/2024	249.457
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		249.457

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-54.882
Rateo passivo depositario	-2.797
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.665
Rateo passivo stampa prospetti	-1.016
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-45.329
Rateo passivo calcolo quota	-2.075
Debiti di imposta	
Altre	-32.076
Rateo interessi passivi su c/c	-5.264
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-26.811
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-86.958

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	90.415.586	134.880.766	177.676.827
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.652.321		2.812.137
Decrementi :			
a) rimborsi:	23.651.647	37.402.180	45.608.198
- riscatti	17.958.570	18.992.860	27.720.564
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	5.693.077	18.409.320	17.887.634
b) proventi distribuiti		898.616	
c) risultato negativo della gestione		6.164.384	
Patrimonio netto a fine periodo	70.416.260	90.415.586	134.880.766
Numero totale quote in circolazione	14.294.196,464	19.214.909,401	26.991.973,607
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	39.982,352	42.083,447	48.754,412
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,280%	0,219%	0,181%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	68.740.025		1.921.032	70.661.057		336.178	336.178
Dollaro USA			91.618	91.618		237	237
Totale	68.740.025		2.012.650	70.752.675		336.415	336.415

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.390.430	-45.885	1.179.958	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-755.778	-10.179		
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	204		
- su altri titoli di debito	588		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-279.014	29.346
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	146.593	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	87.409	-12.882

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.264
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-5.264

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	640	0,799%			461	0,576%		
provvigioni di base	640	0,799%			461	0,576%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	39	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	17	0,021%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,019%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	735	0,917%			461	0,576%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			5,219%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	740	0,923%			461	0,576%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	42.895
Interessi su disponibilità liquide c/c	42.895
Altri ricavi	24.350
Sopravvenienze attive	24.276
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	74
Altri oneri	-13.021
Sopravvenienze passive	-4.819
Oneri conti derivati	-7.760
Altri oneri diversi	-1
Penali negative CSDR	-24
Interessi passivi conto collateral	-417
Totale	54.224

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	5.700.000	6
Compravendita a termine	V	USD	14.700.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	900.000	1
Compravendita a termine	V	USD	1.500.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	53.571.517
- Vendite	56.428.561
Totale compravendite	110.000.078
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	23.651.647
Totale raccolta	23.651.647
Totale	86.348.431
Patrimonio medio	80.135.301
Turnover portafoglio	107,753%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

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

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

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

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	645.190	0,939%
TOTALE	645.190	0,939%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	645.190	0,916%
- 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 29/12/2023:		
- US TREASURY N/B		300.229
- Genmab A/S		174.317
- STANLEY BLACK & DECKER I		62.547
- AIR LEASE CORP		42.514
- BEACON ROOFING SUPPLY IN		24.300
- JAPAN TREASURY DISC BILL		17.635
- Federated Hermes Inc		16.579
- Ryman Healthcare Ltd		15.610
- Liberty Broadband Corp		5.852
- TWILIO INC		5.017

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	645.190	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	46,572%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	0,015%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	53,413%							
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 29/12/2023:								
- 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	46,587%							
- scadenza aperta	53,413%							
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 29/12/2023:								
USD	68,657%							
DKK	25,540%							
JPY	2,681%							
NZD	2,645%							
AUD	0,197%							
EUR	0,143%							
SGD	0,137%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - 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 29/12/2023: - 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	792			198	990	80,000%				
- 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										

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Progetto 2022 Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2022 Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2022 Atto II” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il 2023 registrando una performance decisamente positiva in un contesto positivo per i mercati azionari anche se il segmento mid small ha brillato molto meno rispetto alle società a maggiore capitalizzazione.

L'esposizione azionaria netta è stata sempre mantenuta attorno al 50% utilizzando anche strumenti derivati di copertura sugli indici per gestire il rischio di portafoglio e contenere il VAR entro il limite di prospetto.

Secondo il team di gestione all'avvicinarsi della fine del rialzo dei tassi da parte della FED ed il posizionamento cauto degli investitori avrebbero favorito un rialzo dei mercati azionari.

A livello settoriale sono stati privilegiati i titoli industriali, le banche ed i titoli legati alle commodities, inclusi i metalli preziosi.

Molto positivo il contributo di alcuni nomi selezionati in diversi settori, soprattutto il finanziario mentre negativa la performance di alcuni titoli e soprattutto delle opzioni put di copertura, impattate sia dal rialzo degli indici sia dal crollo della volatilità.

Nel corso dell'anno è stato ridotto il peso dei titoli con scambi più rarefatti allo scopo di migliorare la liquidabilità complessiva del portafoglio ed investito la liquidità in eccesso in BTP, anche alla luce di rendimenti nella parte breve della curva non disprezzabili.

PROSPETTIVE

La view sui mercati azionari rimane nel complesso positiva. Sarà comunque mantenuto un approccio cauto e volto a selezionare nomi di qualità con bilanci solidi e buone prospettive.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 49.008.024.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	122.891.602	96,478%	160.021.179	94,431%
A1. Titoli di debito	56.638.542	44,465%	53.484.734	31,562%
A1.1 Titoli di Stato	54.661.602	42,913%	48.686.285	28,730%
A1.2 Altri	1.976.940	1,552%	4.798.449	2,832%
A2. Titoli di capitale	66.253.060	52,013%	106.536.445	62,869%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	376.457	0,296%	4.168.547	2,460%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	376.457	0,296%	4.168.547	2,460%
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'	3.649.604	2,865%	5.026.805	2,966%
F1. Liquidità disponibile	3.649.604	2,865%	5.026.805	2,966%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	459.706	0,361%	242.103	0,143%
G1. Ratei attivi	459.704	0,361%	242.103	0,143%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	127.377.369	100,000%	169.458.634	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	417	412
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	85.036	159.699
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	85.036	159.699
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	177.008	262.372
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	176.836	262.354
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	172	18
TOTALE PASSIVITA'	262.461	422.483
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	127.114.908	169.036.151
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	127.114.908	169.036.151
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.561.661,004	32.909.855,820
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,395	5,136

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	9.348.194,816

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

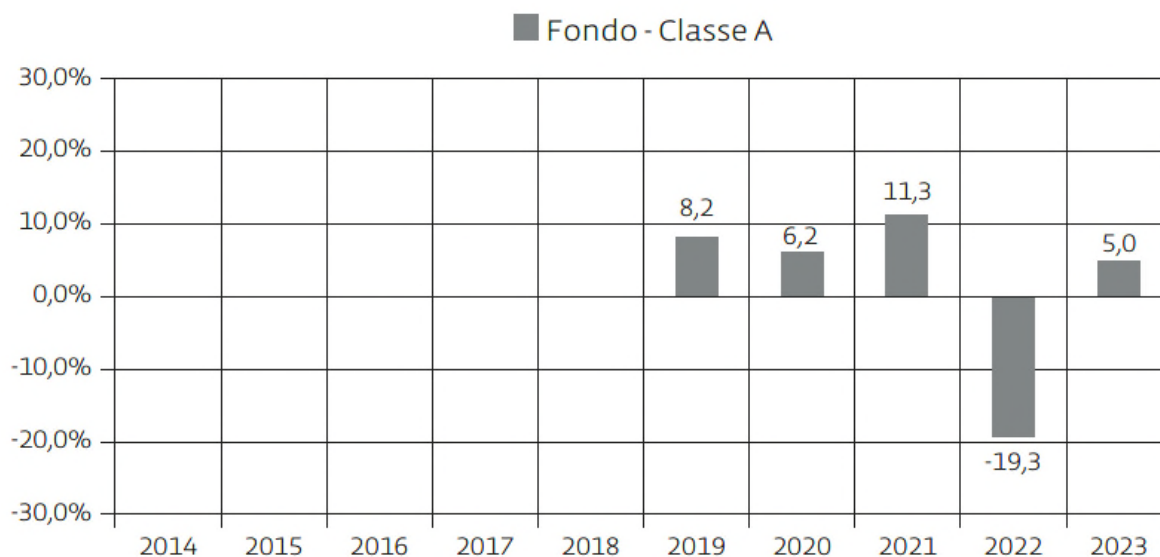
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.085.753		-51.042.435	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.052.300		4.958.159	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	797.296		1.263.781	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.255.004		3.586.158	
A1.3 Proventi su parti di OICR			108.220	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.694.438		-35.695.374	
A2.1 Titoli di debito	131.171		-1.513.421	
A2.2 Titoli di capitale	4.563.267		-34.842.167	
A2.3 Parti di OICR			660.214	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.339.015		-20.305.220	
A3.1 Titoli di debito	789.368		-2.945.584	
A3.2 Titoli di capitale	6.549.647		-17.359.636	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		15.085.753		-51.042.435
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	20.046		-4	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	22.158			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	22.158			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.112		-4	
B2.1 Titoli di debito	-2.109			
B2.2 Titoli di capitale	-3		-4	
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		20.046		-4
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-5.520.188		1.267.070	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-5.514.010		4.573.681	
C1.1 Su strumenti quotati	-5.514.010		4.573.681	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-6.178		-3.306.611	
C2.1 Su strumenti quotati	-6.178		-3.306.611	
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.948		-5.374	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	1.948		-5.374	
E3.1	Risultati realizzati	5.180		-15.380	
E3.2	Risultati non realizzati	-3.232		10.006	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		9.587.559		-49.780.743
G.	ONERI FINANZIARI	-172		-536	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-172		-536	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		9.587.387		-49.781.279
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.697.803		-5.864.889	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.374.585		-3.742.003	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.374.585		-3.742.003	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.303		-91.246	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-73.234		-111.955	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.065		-6.248	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-191.616		-421.515	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-1.491.922	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	197.197		-17.856	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	185.789		17.710	
I2.	ALTRI RICAVI	14.869		1.154	
I3.	ALTRI ONERI	-3.461		-36.720	
	Risultato della gestione prima delle imposte		7.086.781		-55.664.024
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		7.086.781		-55.664.024
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		7.086.781		-55.664.024

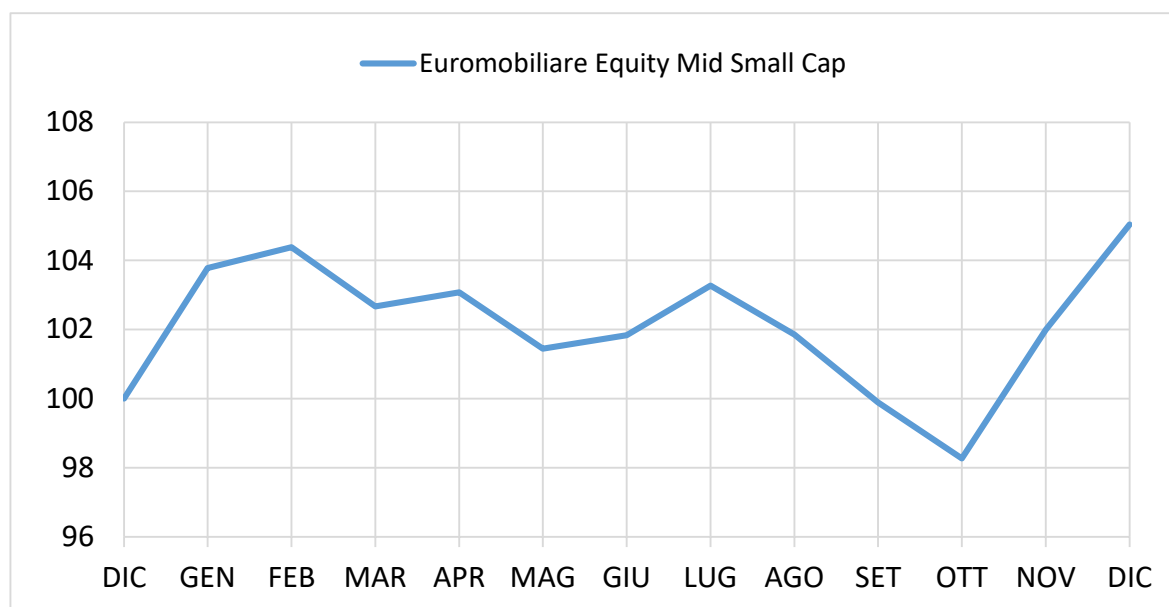
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,136	6,363	5,715
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,395	5,136	6,363
Performance netta dell'esercizio	5,04%	-19,28%	11,34%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,407	6,355	6,448
Valore minimo della quota	5,039	4,960	5,640

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano e, in misura minore, a quelli del mercato obbligazionario governativo italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 73.73%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	50.252.654	4.408.948		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	1.976.940			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	31.398.746	15.477.618	17.321.120	
- con voto limitato				
- altri	2.055.576			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	85.683.916	19.886.566	17.321.120	
- in percentuale del totale delle attività	67,268%	15,612%	13,598%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	85.683.916	23.191.773	14.015.913	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	85.683.916	23.191.773	14.015.913	
- in percentuale del totale delle attività	67,268%	18,207%	11,003%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	689.540		
Assicurativo	1.061.239		
Bancario	5.992.810		
Chimico e idrocarburi	10.841.602		
Commercio	4.037.096		
Comunicazioni	5.280.220	995.180	
Diversi	6.527.327		
Elettronico	8.451.864		
Farmaceutico	3.891.859		
Finanziario	7.061.785	981.760	
Immobiliare - Edilizio	2.158.263		
Meccanico - Automobilistico	7.682.604		
Minerario e Metallurgico	2.576.851		
Titoli di Stato		54.661.602	
Totali	66.253.060	56.638.542	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	24.242.109	20.083.731
- titoli di Stato	24.242.109	19.123.731
- altri		960.000
Titoli di capitale	50.595.153	101.991.450
Parti di OICR		
Totale	74.837.262	122.075.181

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.923.000
- titoli di Stato		
- altri		1.923.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		1.923.000

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	56.638.542		
Totale	56.638.542		

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		376.457	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			376.457		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.649.604
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	3.649.604
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	3.649.604

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	459.704
Rateo su titoli stato quotati	236.827
Rateo su obbligazioni quotate	37.575
Rateo interessi attivi di c/c	185.302
Risparmio d'imposta	
Altre	2
Arrotondamenti	2
Totale	459.706

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	12.388.000	12.300.294	9,656%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	10.220.000	10.056.889	7,895%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	9.413.000	9.322.447	7,319%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	7.523.000	7.371.261	5,787%
FINECOBANK SPA	EUR	415.700	5.647.284	4,434%
ITALY BTPS 0% 21-15/04/2024	EUR	5.196.000	5.143.157	4,038%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	4.434.000	4.408.948	3,461%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	4.141.000	4.147.129	3,256%
MICROSTRATEGY INC-CL A	USD	6.879	3.933.295	3,088%
SHELL PLC	EUR	110.913	3.305.207	2,595%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	297.289	2.910.459	2,285%
REPLY SPA	EUR	24.230	2.895.485	2,273%
GIVAUDAN-REG	CHF	685	2.567.000	2,015%
ENI SPA	EUR	161.944	2.485.517	1,951%
BREMBO SPA	EUR	216.952	2.408.167	1,891%
MONEYSUPERMARKET.COM	GBP	737.506	2.384.735	1,872%
IMCD NV	EUR	14.233	2.242.409	1,760%
EXOR NV	EUR	24.361	2.204.670	1,731%
DELONGHI SPA	EUR	67.393	2.056.834	1,615%
DANIELI & CO-RSP	EUR	94.727	2.055.576	1,614%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	9.259	2.037.637	1,600%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	504.806	2.022.253	1,588%
SANOFI	EUR	21.830	1.959.461	1,538%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	39.574	1.932.398	1,517%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	1.917.000	1.911.479	1,501%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	15.252	1.828.715	1,436%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	146.985	1.794.687	1,409%
SIEMENS AG-REG	EUR	10.152	1.725.028	1,354%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.444	1.534.950	1,205%
AIR LIQUIDE SA	EUR	8.394	1.478.351	1,161%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	31.557	1.409.516	1,107%
BUZZI SPA	EUR	50.213	1.382.866	1,086%
TECHNOPROBE SPA	EUR	145.586	1.258.591	0,988%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	11.637	1.167.334	0,916%
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	114.148	1.162.027	0,912%
NN GROUP NV - W/I	EUR	29.685	1.061.239	0,833%
SARAS SPA	EUR	622.232	1.005.527	0,789%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.000.000	995.180	0,781%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	1.000.000	981.760	0,771%
GVS SPA	EUR	154.983	864.030	0,678%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	85.723	797.224	0,626%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	31.266	775.397	0,609%
REMY COINTREAU	EUR	5.996	689.540	0,541%
SIG GROUP AG	CHF	24.811	516.395	0,405%
EDENRED	EUR	7.531	407.728	0,320%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	25.425	345.526	0,271%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	2.576.851		
Francia	7.898.746	4.408.948	
Germania	1.725.028		
Gran Bretagna	5.689.942		
Italia	33.454.321	52.229.594	
Olanda	5.853.844		
Stati Uniti	3.933.295		
Svizzera	5.121.033		
Totali	66.253.060	56.638.542	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	417
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	417
Totale	417

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		85.036
Rimborsi	03/01/2024	85.036
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		85.036

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-176.836
Rateo passivo depositario	-4.983
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.370
Rateo passivo stampa prospetti	-1.269
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-161.517
Rateo passivo calcolo quota	-3.697
Debiti di imposta	
Altre	-172
Rateo interessi passivi su c/c	-172
Totale	-177.008

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	169.036.151	306.618.936	352.506.736
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	7.086.781		36.137.494
Decrementi :			
a) rimborsi:	49.008.024	81.918.761	82.025.294
- riscatti	42.103.378	46.344.493	67.315.358
- piani di rimborso			
- switch in uscita	6.904.646	35.574.268	14.709.936
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		55.664.024	
Patrimonio netto a fine periodo	127.114.908	169.036.151	306.618.936
Numero totale quote in circolazione	23.561.661,004	32.909.855,820	48.191.188,830
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	195.720,626	239.431,763	350.278,822
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,831%	0,728%	0,727%

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	4.828.592	3,799%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Sterlina Inglese	2.384.735			2.384.735		130	130
Dollaro USA	6.510.146			6.510.146	417	41	458
Euro	109.252.145		4.109.310	113.361.455		261.873	261.873
Franco Svizzero	5.121.033			5.121.033			
Totale	123.268.059		4.109.310	127.377.369	417	262.044	262.461

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	131.171		789.368	
2. Titoli di capitale	4.563.267	-16.656	6.549.647	13.078
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-2.109			
2. Titoli di capitale	-3			
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			-5.514.010	-6.178
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.180	-3.232

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-172
Totale	-172

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.375	1,597%			1.712	1,151%		
provvigioni di base	2.375	1,597%			1.712	1,151%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	54	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	73	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.517	1,692%			1.712	1,151%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	135		0,093%					
di cui: - su titoli azionari	125		0,082%					
- su titoli di debito	4		0,009%					
- su derivati	6		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	45	0,030%						
TOTALE SPESE	2.697	1,814%			1.712	1,151%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	185.789
Interessi su disponibilità liquide c/c	185.789
Altri ricavi	14.869
Sopravvenienze attive	14.767
Proventi conti derivati	20
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	81
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-3.461
Sopravvenienze passive	-3.451
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-10
Totale	197.197

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 40	A	EUR	344
Opzioni su indici	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 21/	A	EUR	130

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	74.837.262
- Vendite	123.998.181
Totale compravendite	198.835.443
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	49.008.024
Totale raccolta	49.008.024
Totale	149.827.419
Patrimonio medio	148.704.141
Turnover portafoglio	100,755%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		101.514	33.949		

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Equity Mid Small Cap”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Mid Small Cap” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Mid Small Cap” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare della componente azionaria. Nel 2023, nonostante le preoccupazioni per l'inflazione e l'aumento dei tassi d'interesse, una crisi bancaria regionale negli Stati Uniti inaspettata e le crescenti tensioni geopolitiche globali, i mercati finanziari hanno vissuto una notevole ripresa dopo un difficile 2022. Questo andamento è stato influenzato da un'economia robusta e utili aziendali oltre le aspettative. Un altro fattore cruciale è stata la graduale riduzione dell'inflazione, che, dopo aver raggiunto il picco nel 2022, ha consentito alla Federal Reserve di interrompere il ciclo di rialzo dei tassi e suggerire potenziali tagli per il 2024, come emerso nella riunione di dicembre. I mercati azionari hanno visto una forte rialzo, grazie alla performance dei titoli appartenenti al settore tecnologico. 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 dell'anno. Il portafoglio continua ad essere investito in comparti azionari globali, sia mediante l'impiego di strategie passive (ETF), sia attraverso investimenti in strategie azionarie con stili di gestione attivi. La componente obbligazionaria di portafoglio è attualmente impiegata in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

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 scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 34.703.060.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	94.056.312	98,639%	120.028.264	98,206%
A1. Titoli di debito	43.795.444	45,929%	60.641.356	49,616%
A1.1 Titoli di Stato	1.455.578	1,526%	11.310.374	9,254%
A1.2 Altri	42.339.866	44,403%	49.330.982	40,362%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	50.260.868	52,710%	59.386.908	48,590%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			307.125	0,251%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			307.125	0,251%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.026.727	1,077%	1.583.127	1,296%
F1. Liquidità disponibile	1.026.727	1,077%	1.583.693	1,296%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-566	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	271.362	0,284%	302.510	0,247%
G1. Ratei attivi	271.362	0,284%	302.510	0,247%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	95.354.401	100,000%	122.221.026	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	83.508	69.890
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	83.508	69.890
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	131.987	146.695
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	117.259	141.352
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.728	5.343
TOTALE PASSIVITA'	215.495	216.585
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	95.138.906	122.004.441
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	95.138.906	122.004.441
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.542.614,298	24.254.906,760
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,423	5,030

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.712.292,462

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

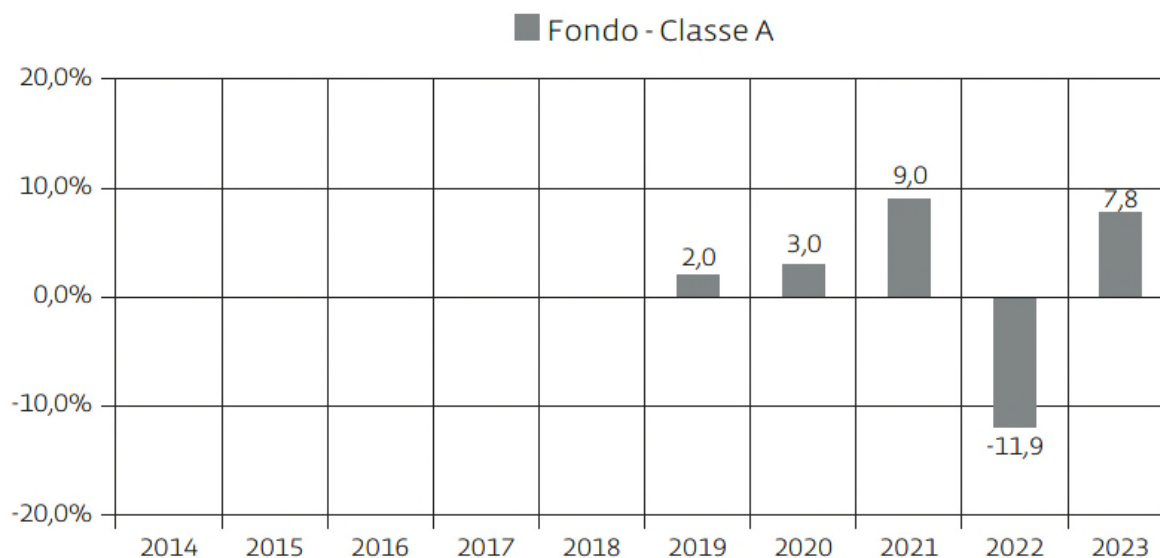
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.302.323		-14.918.493	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	686.921		776.539	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	565.419		653.949	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	121.502		122.590	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.217.052		-3.366.410	
A2.1	Titoli di debito	147.083		-356.923	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	2.069.969		-3.009.487	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.999.258		-12.749.778	
A3.1	Titoli di debito	1.395.976		-4.008.125	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	5.603.282		-8.741.653	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-600.908		421.156	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati			9.302.323		-14.918.493
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati					
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	92.400		-390.092	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	92.400		-390.092	
C1.1	Su strumenti quotati	92.400		-390.092	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.897		-366.650	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-413.635	
E1.1	Risultati realizzati			-413.635	
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-6.897		46.985	
E3.1	Risultati realizzati	-22.106		110.801	
E3.2	Risultati non realizzati	15.209		-63.816	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		9.387.826		-15.675.235
G.	ONERI FINANZIARI	-14.728		-1.832	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.728		-1.832	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		9.373.098		-15.677.067
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.569.479		-2.002.147	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.462.237		-1.490.744	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.462.237		-1.490.744	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-38.242		-52.730	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.574		-64.980	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.129		-6.019	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.297		-18.960	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-368.714	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	33.906		-6.514	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	23.507		5.942	
I2.	ALTRI RICAVI	15.005		1	
I3.	ALTRI ONERI	-4.606		-12.457	
	Risultato della gestione prima delle imposte		7.837.525		-17.685.728
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		7.837.525		-17.685.728
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		7.837.525		-17.685.728

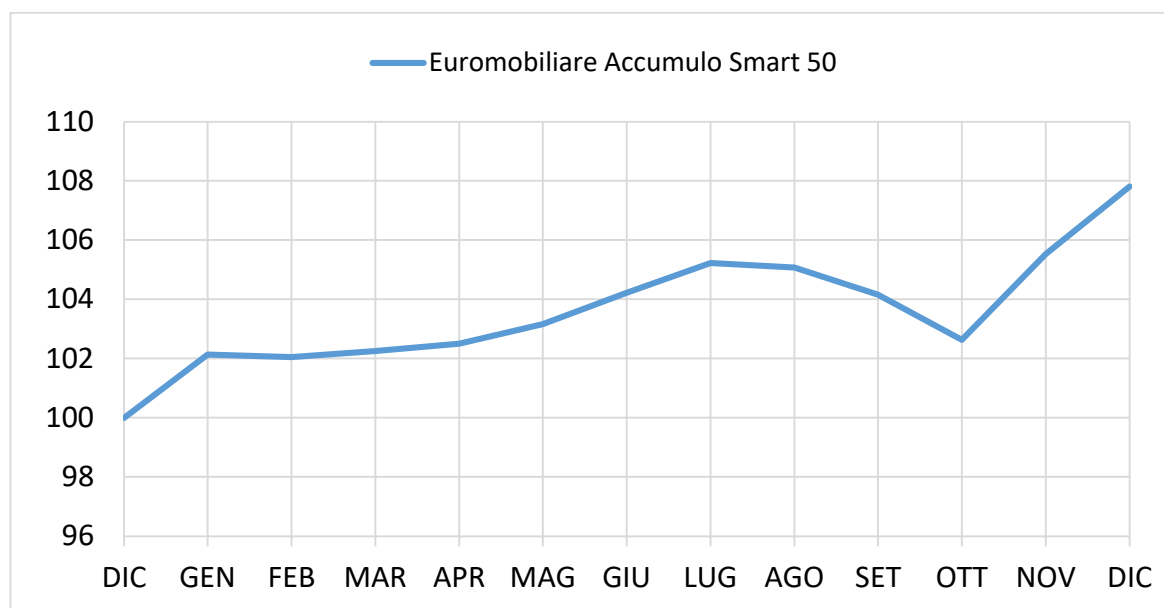
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,030	5,707	5,235
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,423	5,030	5,707
Performance netta dell'esercizio	7,81%	-11,86%	9,02%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,423	5,704	5,737
Valore minimo della quota	5,038	5,001	5,238

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 77.57%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	986.423		241.282	469.155
- di altri enti pubblici		1.776.790	2.425.335	
- di banche		25.559.571	8.481.582	290.244
- di altri	3.565.062			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		32.952.024		
- FIA aperti retail		17.308.844		
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.551.485	77.597.229	11.148.199	759.399
- in percentuale del totale delle attività	4,773%	81,379%	11,691%	0,796%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	9.456.569	72.692.145	11.148.199	759.399
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.456.569	72.692.145	11.148.199	759.399
- in percentuale del totale delle attività	9,917%	76,235%	11,691%	0,796%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		681.226	
Alimentare		5.434.198	
Bancario		4.202.125	
Chimico e idrocarburi		1.972.199	
Comunicazioni		2.099.615	
Diversi		1.743.918	
Elettronico		2.967.670	
Enti pubblici economici		241.282	
Farmaceutico		8.978.917	
Finanziario		1.797.283	50.260.868
Immobiliare - Edilizio		1.266.006	
Meccanico - Automobilistico		6.790.875	
Tessile		97.468	
Titoli di Stato		1.455.578	
Trasporti		4.067.084	
Totali		43.795.444	50.260.868

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.975.807	20.371.869
- titoli di Stato	2.975.807	12.893.814
- altri		7.478.055
Titoli di capitale		
Parti di OICR	15.282.711	32.082.001
Totale	18.258.518	52.453.870

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	25.709.658	18.085.786	
Totale	25.709.658	18.085.786	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	764.014
- Liquidità disponibile in divise estere	262.713
Totale	1.026.727
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.026.727

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	271.362
Rateo su titoli stato quotati	10.727
Rateo su obbligazioni quotate	237.539
Rateo interessi attivi di c/c	23.096
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	271.362

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	9.361	4.619.698	4,845%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	135.606	4.366.513	4,579%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	150.000	4.161.952	4,365%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	2.936	3.412.219	3,578%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	60.000	3.278.400	3,438%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	10.000	2.985.742	3,131%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	85.153	2.969.822	3,115%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	9.851	2.956.285	3,100%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	8.342	2.919.483	3,062%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	52.631	2.841.021	2,979%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	9.300	2.528.549	2,652%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	30.000	2.455.200	2,575%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.412.600	2,530%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	50.869	1.961.509	2,057%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	22.000	1.956.020	2,051%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	63.815	1.942.786	2,037%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	34.117	1.933.410	2,028%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	1.858.400	1,949%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	90.000	1.545.174	1,620%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.600.000	1.538.608	1,614%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.500.225	1,573%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.472.805	1,545%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.285.674	1,348%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.113.252	1,167%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	1.043.768	1,095%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.011.510	1,061%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	991.310	1,040%
ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	EUR	1.000.000	986.423	1,034%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	985.290	1,033%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	983.310	1,031%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	979.230	1,027%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	973.020	1,020%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	943.450	0,989%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	1.913	938.709	0,984%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	936.910	0,983%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	925.110	0,970%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	850.329	0,892%
WORLDLINE SA 0.25% 19-18/09/2024	EUR	800.000	770.896	0,808%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	741.007	0,777%
HEIDELBERG MATERIALS AG 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	735.742	0,772%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	700.000	686.644	0,720%
TELE2 AB 1.125% 18-15/05/2024	EUR	600.000	593.580	0,622%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	600.000	593.196	0,622%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	600.000	585.054	0,614%
FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026	EUR	600.000	563.742	0,591%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	500.720	0,525%
INTERNATIONAL FL 1.75% 16-14/03/2024	EUR	500.000	497.440	0,522%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	500.000	497.050	0,521%
CARLSBERG BREW 2.5% 14-28/05/2024	EUR	500.000	497.025	0,521%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 17-14/03/2024	EUR	500.000	496.855	0,521%
OMV AG 1.5% 20-09/04/2024	EUR	500.000	496.725	0,521%
BRAMBLES FINANCE 2.375% 14-12/06/2024	EUR	500.000	496.045	0,520%
TELEPERFORMANCE 1.5% 17-03/04/2024	EUR	500.000	495.890	0,520%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	495.205	0,519%
CARREFOUR SA 0.75% 16-26/04/2024	EUR	500.000	495.165	0,519%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	494.525	0,519%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	492.480	0,516%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	500.000	492.185	0,516%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	489.185	0,513%
CAPGEMINI SE 1% 18-18/10/2024	EUR	500.000	488.850	0,513%
ENI SPA 0.625% 16-19/09/2024	EUR	500.000	488.600	0,512%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	5.563	488.376	0,512%
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 19-31/07/2026	EUR	500.000	486.815	0,511%

PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	500.000	486.120	0,510%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	485.695	0,509%
BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025	EUR	500.000	484.925	0,509%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	481.850	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		496.045	
Austria		496.725	
Belgio			2.956.285
Cina		469.155	
Corea del Sud		241.282	
Danimarca		497.025	
Francia		6.413.425	
Germania		8.017.581	
Giappone		741.007	
Gran Bretagna		1.271.871	
Irlanda		471.795	18.665.042
Italia		4.551.487	
Jersey		290.244	
Lussemburgo		4.829.125	28.639.541
Olanda		4.139.007	
Spagna		991.310	
Stati Uniti		7.472.883	
Svezia		1.480.367	
Svizzera		925.110	
Totali		43.795.444	50.260.868

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		83.508
Rimborsi	02/01/2024	67.560
Rimborsi	03/01/2024	15.948
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		83.508

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-117.259
Rateo passivo depositario	-3.729
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.665
Rateo passivo stampa prospetti	-1.335
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-105.763
Rateo passivo calcolo quota	-2.767
Debiti di imposta	
Altre	-14.728
Rateo interessi passivi su c/c	-14.728
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-131.987

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	122.004.441	154.150.821	150.332.189
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		10.303	
- sottoscrizioni singole		10.303	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	7.837.525		13.153.279
Decrementi :			
a) rimborsi:	34.703.060	14.470.955	9.334.647
- riscatti	18.857.475	13.531.348	8.130.226
- piani di rimborso	3.000	3.000	
- <i>switch</i> in uscita	15.842.585	936.607	1.204.421
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		17.685.728	
Patrimonio netto a fine periodo	95.138.906	122.004.441	154.150.821
Numero totale quote in circolazione	17.542.614,298	24.254.906,760	27.011.690,223
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	43.454,625	66.461,999	70.178,329
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,248%	0,274%	0,260%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	73.352.928		1.035.376	74.388.304		215.495	215.495
Dollaro USA	20.703.384		262.713	20.966.097			
Totale	94.056.312		1.298.089	95.354.401		215.495	215.495

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	147.083		1.395.976	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	2.069.969	-287.743	5.603.282	-580.377
- OICVM	2.069.969	-287.743	5.603.282	-580.377
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-600.908		92.400	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-22.106	15.209

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-14.728
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-14.728

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.462	1,396%			1.055	1,008%		
provvigioni di base	1.462	1,396%			1.055	1,008%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	38	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	494	0,472%						
4) Compenso del depositario	52	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	7	0,007%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	5	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.063	1,971%			1.055	1,008%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	1		0,001%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	1		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	15			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.079	1,985%			1.055	1,008%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	23.507
Interessi su disponibilità liquide c/c	23.507
Altri ricavi	15.005
Sopravvenienze attive	14.782
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	223
Altri oneri	-4.606
Sopravvenienze passive	-3.427
Oneri conti derivati	-1.179
Totale	33.906

A fine esercizio il Fondo non aveva altri ricavi o oneri.

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	18.258.518
- Vendite	52.453.870
Totale compravendite	70.712.388
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	34.703.060
Totale raccolta	34.703.060
Totale	36.009.328
Patrimonio medio	104.730.475
Turnover portafoglio	34,383%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			638		

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Smart 50”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare della componente azionaria. Nel 2023, nonostante le preoccupazioni per l'inflazione e l'aumento dei tassi d'interesse, una crisi bancaria regionale negli Stati Uniti inaspettata e le crescenti tensioni geopolitiche globali, i mercati finanziari hanno vissuto una notevole ripresa dopo un difficile 2022. Questo andamento è stato influenzato da un'economia robusta e utili aziendali oltre le aspettative. Un altro fattore cruciale è stata la graduale riduzione dell'inflazione, che, dopo aver raggiunto il picco nel 2022, ha consentito alla Federal Reserve di interrompere il ciclo di rialzo dei tassi e suggerire potenziali tagli per il 2024, come emerso nella riunione di dicembre. I mercati azionari hanno visto una forte rialzo, grazie alla performance dei titoli appartenenti al settore tecnologico.

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 dell'anno. Il portafoglio continua ad essere investito in comparti azionari globali, sia mediante l'impiego di strategie passive (ETF), sia attraverso investimenti in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria di portafoglio è attualmente impiegata in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

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 scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 17.474.576.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	71.989.634	97,371%	83.368.854	97,667%
A1. Titoli di debito	33.033.202	44,680%	42.036.374	49,246%
A1.1 Titoli di Stato	469.155	0,635%	4.394.838	5,149%
A1.2 Altri	32.564.047	44,045%	37.641.536	44,097%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	38.956.432	52,691%	41.332.480	48,421%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			230.660	0,270%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			230.660	0,270%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.760.619	2,381%	1.558.042	1,826%
F1. Liquidità disponibile	1.760.619	2,381%	1.559.214	1,827%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.172	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	184.156	0,248%	203.923	0,237%
G1. Ratei attivi	184.156	0,248%	203.923	0,237%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	73.934.409	100,000%	85.361.479	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	136.444	70.431
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	136.444	70.431
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	99.169	139.568
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	94.697	128.008
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.472	11.560
TOTALE PASSIVITA'	235.613	209.999
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	73.698.796	85.151.480
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	73.698.796	85.151.480
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.063.719,448	17.542.626,278
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,240	4,854

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.478.906,830

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

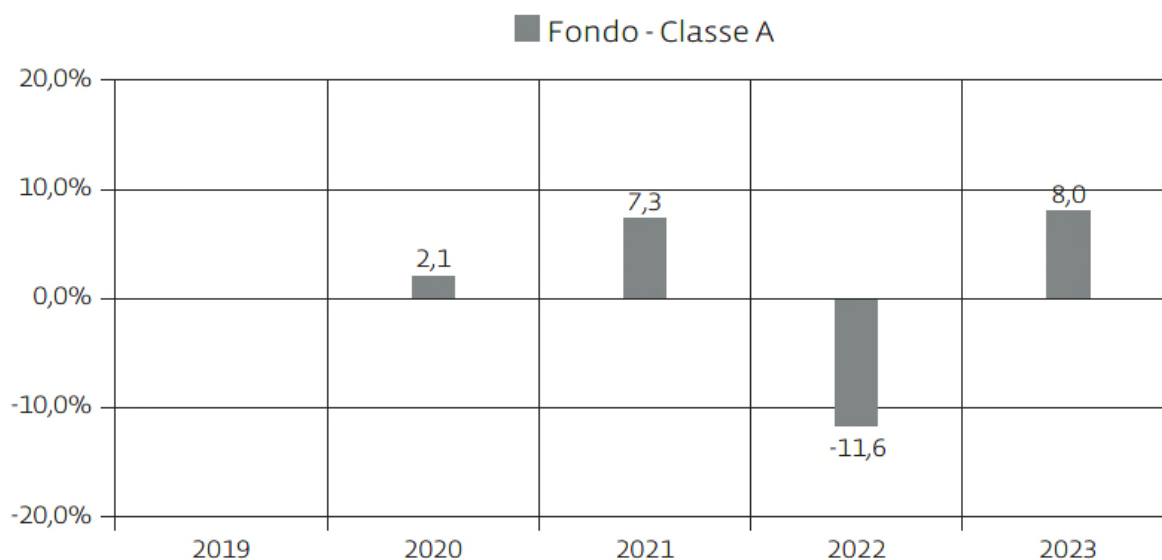
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.148.356		-11.017.670	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	457.115		587.159	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	369.510		499.594	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	87.605		87.565	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.305.013		-3.198.116	
A2.1	Titoli di debito	132.304		-252.432	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	1.172.709		-2.945.684	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.821.811		-8.733.621	
A3.1	Titoli di debito	1.121.437		-3.257.698	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	4.700.374		-5.475.923	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-435.583		326.908	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati			7.148.356		-11.017.670
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			19.535	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			16.263	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			16.263	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			3.272	
B2.1	Titoli di debito			3.272	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati					19.535
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	61.600		-309.205	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	61.600		-309.205	
C1.1	Su strumenti quotati	61.600		-309.205	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-20.334		-72.430	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-20.334		-72.430	
E3.1	Risultati realizzati	5.377		14.183	
E3.2	Risultati non realizzati	-25.711		-86.613	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		7.189.622		-11.379.770
G.	ONERI FINANZIARI	-4.411		-9.325	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.411		-9.325	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		7.185.211		-11.389.095
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.195.887		-1.506.573	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.108.944		-1.230.312	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.108.944		-1.230.312	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-28.983		-39.286	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-39.086		-48.345	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.599		-5.582	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.275		-19.157	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-163.891	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	32.568		-7.889	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	22.074		3.571	
I2.	ALTRI RICAVI	11.673		265	
I3.	ALTRI ONERI	-1.179		-11.725	
	Risultato della gestione prima delle imposte		6.021.892		-12.903.557
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		6.021.892		-12.903.557
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		6.021.892		-12.903.557

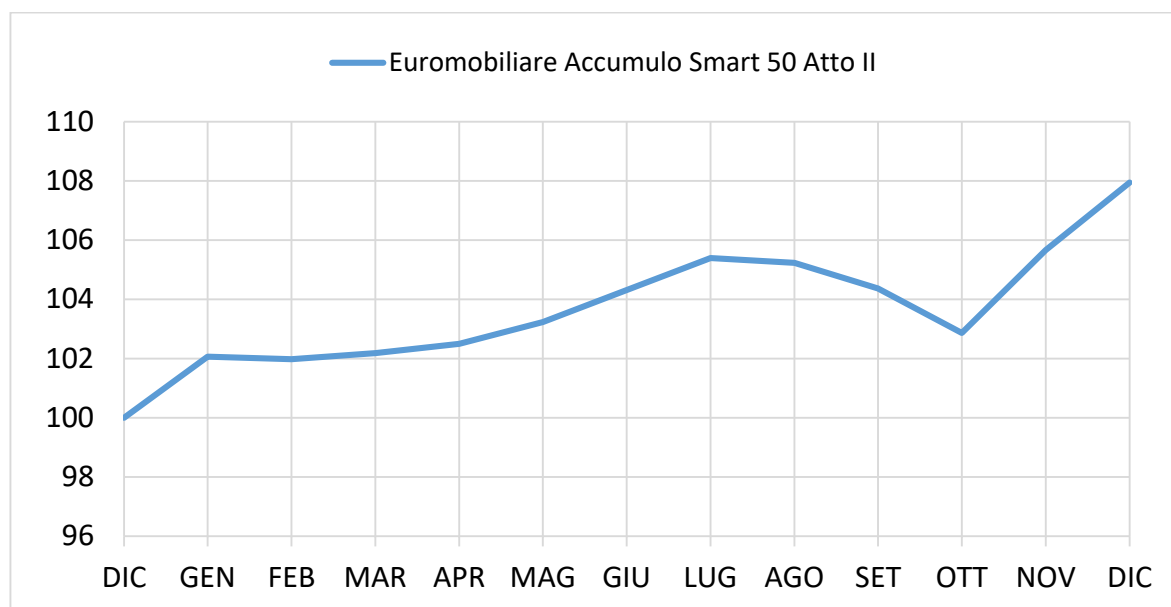
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,854	5,492	5,118
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,240	4,854	5,492
Performance netta dell'esercizio	7,95%	-11,62%	7,31%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,240	5,494	5,529
Valore minimo della quota	4,866	4,836	5,120

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 77.96%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				469.155
- di Stato			241.282	
- di altri enti pubblici			925.110	
- di banche		2.659.966	7.857.883	
- di altri	4.449.904	16.139.658		290.244
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		23.628.231		
- FIA aperti retail		15.328.201		
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.449.904	57.756.056	9.024.275	759.399
- in percentuale del totale delle attività	6,019%	78,119%	12,206%	1,027%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	12.256.970	49.948.990	9.024.275	759.399
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.256.970	49.948.990	9.024.275	759.399
- in percentuale del totale delle attività	16,578%	67,560%	12,206%	1,027%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.460.005	
Alimentare		3.645.437	
Bancario		3.585.076	
Chimico e idrocarburi		184.836	
Comunicazioni		1.506.035	
Diversi		2.440.651	
Elettronico		3.142.185	
Enti pubblici economici		241.282	
Farmaceutico		4.893.988	
Finanziario		979.230	38.956.432
Immobiliare - Edilizio		1.266.006	
Meccanico - Automobilistico		5.845.526	
Minerario e Metallurgico		961.190	
Titoli di Stato		469.155	
Trasporti		2.412.600	
Totali		33.033.202	38.956.432

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.990.235	11.254.238
- titoli di Stato	1.990.235	5.953.518
- altri		5.300.720
Titoli di capitale		
Parti di OICR	8.725.628	16.974.759
Totale	10.715.863	28.228.997

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	17.608.974	15.424.228	
Totale	17.608.974	15.424.228	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.295.638
- Liquidità disponibile in divise estere	464.981
Totale	1.760.619
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.760.619

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	184.156
Rateo su obbligazioni quotate	162.143
Rateo interessi attivi di c/c	22.013
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	184.156

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	7.160	3.533.495	4,779%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	40.000	3.273.600	4,428%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	116.000	3.218.576	4,353%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	97.000	3.123.400	4,225%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	34.325	3.013.392	4,076%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	50.000	2.732.000	3,695%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.412.600	3,263%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.746	2.312.756	3,128%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	66.106	2.305.533	3,118%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	7.656	2.297.566	3,108%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	40.760	2.200.225	2,976%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	39.421	1.520.074	2,056%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	17.000	1.511.470	2,044%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	26.600	1.507.422	2,039%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	49.391	1.503.661	2,034%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	1.500.000	1.467.630	1,985%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	5.200	1.413.813	1,912%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	3.937	1.377.847	1,864%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.400.000	1.374.618	1,859%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.285.674	1,739%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.206.023	1,631%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	60.000	1.030.116	1,393%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.011.510	1,368%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	1.000.000	991.520	1,341%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	991.310	1,341%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	979.230	1,324%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	973.020	1,316%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	972.240	1,315%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	961.630	1,301%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	1.000.000	961.190	1,300%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	943.450	1,276%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	925.110	1,251%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	1.000.000	899.520	1,217%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	853.992	1,155%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	850.329	1,150%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	730	848.406	1,148%
PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025	EUR	800.000	769.136	1,040%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	741.007	1,002%
HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025	EUR	750.000	735.742	0,995%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	500.720	0,677%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	495.205	0,670%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	494.525	0,669%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	500.000	492.710	0,666%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	500.000	492.645	0,666%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	492.480	0,666%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	500.000	491.655	0,665%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	489.185	0,662%
SWEDISH MATCH 0.875% 16-23/09/2024	EUR	500.000	487.765	0,660%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	485.695	0,657%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	481.850	0,652%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	EUR	500.000	477.695	0,646%
SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026	EUR	500.000	471.430	0,638%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	469.155	0,635%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	500.000	468.455	0,634%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	455.315	0,616%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	400.000	390.036	0,528%
FERRARI NV 1.5% 20-27/05/2025	EUR	400.000	388.412	0,525%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio			2.297.566
Cina		469.155	
Corea del Sud		241.282	
Francia		4.651.903	
Germania		3.371.850	
Giappone		741.007	
Gran Bretagna		2.031.403	
Irlanda			18.495.404
Italia		4.449.906	
Jersey		290.244	
Lussemburgo		4.432.407	18.163.462
Olanda		4.864.388	
Spagna		991.310	
Stati Uniti		5.085.472	
Svezia		487.765	
Svizzera		925.110	
Totali		33.033.202	38.956.432

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		136.444
Rimborsi	02/01/2024	67.862
Rimborsi	03/01/2024	68.582
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		136.444

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-94.697
Rateo passivo depositario	-2.894
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.763
Rateo passivo stampa prospetti	-2.805
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-82.088
Rateo passivo calcolo quota	-2.147
Debiti di imposta	
Altre	-4.472
Rateo interessi passivi su c/c	-4.472
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-99.169

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	85.151.480	116.429.241	115.392.359
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	6.021.892		8.194.775
Decrementi :			
a) rimborsi:	17.474.576	18.374.204	7.157.893
- riscatti	13.565.247	11.591.017	6.358.650
- piani di rimborso		16.000	
- <i>switch</i> in uscita	3.909.329	6.767.187	799.243
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		12.903.557	
Patrimonio netto a fine periodo	73.698.796	85.151.480	116.429.241
Numero totale quote in circolazione	14.063.719,448	17.542.626,278	21.198.253,664
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	44.799,723	48.764,069	62.762,069
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,319%	0,278%	0,296%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	57.599.371		1.479.794	59.079.165		235.613	235.613
Dollaro USA	14.390.263		464.981	14.855.244			
Totale	71.989.634		1.944.775	73.934.409		235.613	235.613

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	132.304		1.121.437	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	1.172.709	-97.780	4.700.374	-401.348
- OICVM	1.172.709	-97.780	4.700.374	-401.348
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-435.583		61.600	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.377	-25.711

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-4.411
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-4.411

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.109	1,397%			802	1,010%		
provvigioni di base	1.109	1,397%			802	1,010%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	342	0,431%						
4) Compenso del depositario	39	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,008%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	7	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	5	0,006%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.538	1,939%			802	1,010%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.542	1,942%			802	1,010%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	22.074
Interessi su disponibilità liquide c/c	22.074
Altri ricavi	11.673
Sopravvenienze attive	11.616
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	56
Altri oneri	-1.179
Oneri conti derivati	-1.179
Altri oneri diversi	0
Totale	32.568

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	10.715.863
- Vendite	28.228.997
Totale compravendite	38.944.860
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	17.474.576
Totale raccolta	17.474.576
Totale	21.470.284
Patrimonio medio	79.396.420
Turnover portafoglio	27,042%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			438		

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

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il 2023 registrando una performance decisamente positiva in un contesto positivo per i mercati azionari europei. L'esposizione azionaria netta è stata sempre mantenuta attorno al 60% utilizzando anche strumenti derivati di copertura sugli indici per gestire il rischio di portafoglio e contenere il VAR entro il limite di prospetto.

Secondo il team di gestione all'avvicinarsi della fine del rialzo dei tassi da parte della FED ed il posizionamento cauto degli investitori avrebbero favorito un rialzo dei mercati azionari.

A livello settoriale sono stati privilegiati i titoli finanziari, i titoli legati alle commodities e le utilities, che garantiscono un flusso di dividendi elevato e nel complesso visibile. Nel corso dell'anno, tuttavia, è stato ridotto il peso delle utilities a vantaggio dei finanziari per sfruttare l'impatto positivo sul conto economico di questi ultimi del rialzo dei tassi di interesse.

Molto positivo il contributo di alcuni nomi selezionati in diversi settori, soprattutto il finanziario mentre negativa la performance di alcuni titoli e soprattutto delle opzioni put di copertura, impattate sia dal rialzo degli indici sia dal crollo della volatilità.

Nel corso dell'anno sono state azzerate alcune posizioni in società, che non presentavano più prospettive di crescita, la liquidità generata è stata utilizzata per incrementare il peso di posizioni in titoli appartenenti al settore finanziario.

PROSPETTIVE

La view sui mercati azionari rimane nel complesso positiva. Sarà comunque mantenuto un approccio cauto e volto a selezionare nomi di qualità con bilanci solidi e buone prospettive.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 31.187.127.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	89.111.069	95,061%	108.946.214	91,141%
A1. Titoli di debito	31.032.036	33,104%	17.675.141	14,786%
A1.1 Titoli di Stato	26.096.396	27,839%	11.753.172	9,832%
A1.2 Altri	4.935.640	5,265%	5.921.969	4,954%
A2. Titoli di capitale	58.079.033	61,957%	91.271.073	76,355%
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%	3.203.651	2,680%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	682.636	0,728%	3.203.651	2,680%
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'	3.585.356	3,825%	6.719.294	5,621%
F1. Liquidità disponibile	3.585.356	3,825%	6.719.294	5,621%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	361.428	0,386%	666.695	0,558%
G1. Ratei attivi	361.427	0,386%	179.470	0,150%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	487.225	0,408%
TOTALE ATTIVITA'	93.740.489	100,000%	119.535.854	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	19	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	61.953	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	61.953	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	133.200	195.773
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	133.197	195.772
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3	1
TOTALE PASSIVITA'	195.172	195.792
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	93.545.317	119.340.062
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	93.545.317	119.340.062
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.636.547,178	26.493.344,798
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,764	4,505

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.856.797,620

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

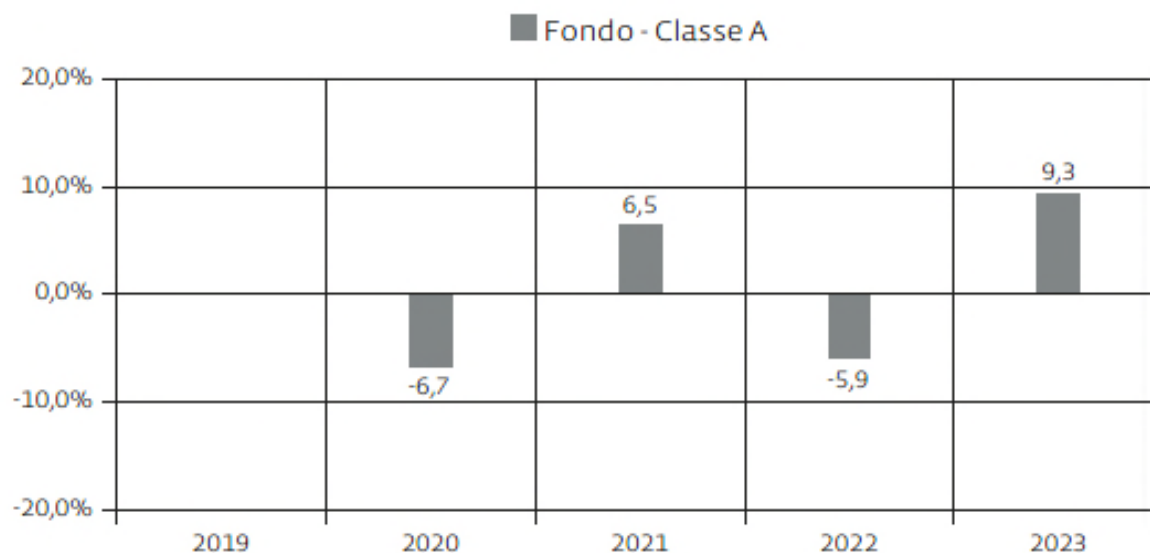
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	16.736.716		-5.367.782	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.714.511		4.668.352	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	394.235		402.327	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.320.276		4.222.660	
A1.3 Proventi su parti di OICR			43.365	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.222.293		-7.789.697	
A2.1 Titoli di debito	45.747		-81.469	
A2.2 Titoli di capitale	6.176.546		-8.015.472	
A2.3 Parti di OICR			307.244	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.799.912		-2.246.437	
A3.1 Titoli di debito	442.679		-1.058.935	
A3.2 Titoli di capitale	6.357.233		-1.187.502	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		16.736.716		-5.367.782
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-5.202.757		470.500	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-5.186.333		2.963.233	
C1.1 Su strumenti quotati	-5.186.333		2.963.233	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-16.424		-2.492.733	
C2.1 Su strumenti quotati	-16.424		-2.492.733	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	972		-4.857	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	972		-4.857	
E3.1 Risultati realizzati	5.719		-14.338	
E3.2 Risultati non realizzati	-4.747		9.481	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		11.534.931		-4.902.139
G. ONERI FINANZIARI	-3		-167	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3		-167	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		11.534.928		-4.902.306
H. ONERI DI GESTIONE	-2.410.017		-3.403.461	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.711.201		-2.058.343	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.711.201		-2.058.343	
Provvigioni di incentivo Classe A				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-39.133		-50.051	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.775		-61.660	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.669		-7.395	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-129.492		-172.045	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-470.747		-1.053.967	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	175.816		326	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	161.809		17.980	
I2. ALTRI RICAVI	14.008		283	
I3. ALTRI ONERI	-1		-17.937	
Risultato della gestione prima delle imposte		9.300.727		-8.305.441
L. IMPOSTE			-13	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			-13	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		9.300.727		-8.305.454
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		9.300.727		-8.305.454

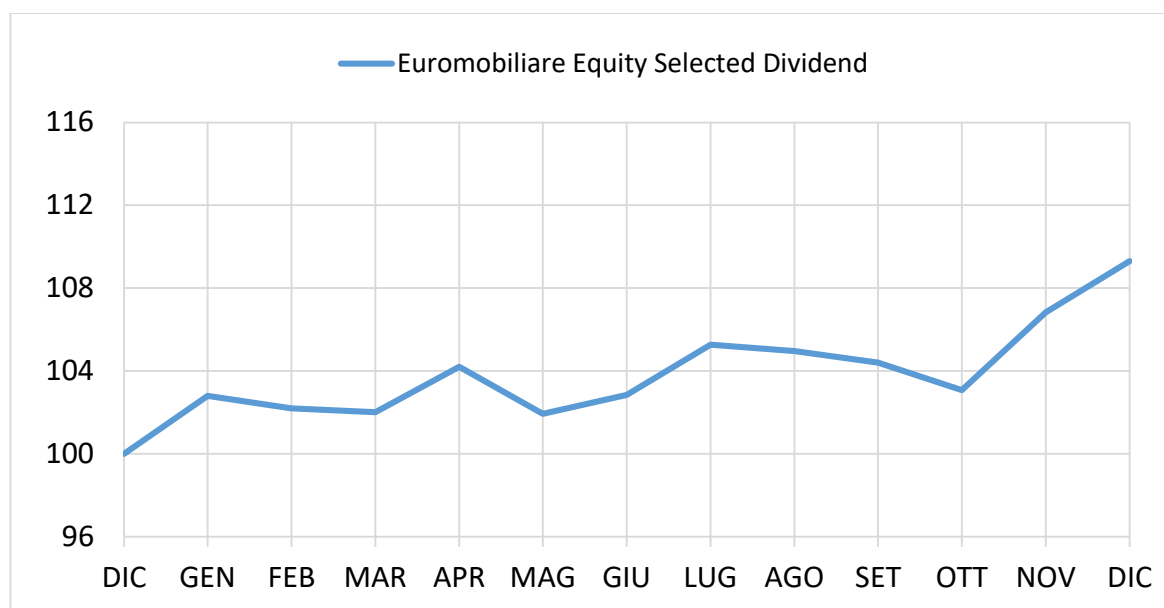
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,505	4,942	4,790
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,764	4,505	4,942
Performance netta dell'esercizio	5,75%	-8,84%	3,17%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,775	4,967	4,990
Valore minimo della quota	4,338	4,207	4,661

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 79.16%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	26.096.396			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	4.935.640			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	22.361.044	21.056.906	14.661.083	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	53.393.080	21.056.906	14.661.083	
- in percentuale del totale delle attività	56,958%	22,463%	15,640%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	53.393.080	26.005.017	9.712.972	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	53.393.080	26.005.017	9.712.972	
- in percentuale del totale delle attività	56,958%	27,741%	10,362%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	715.933		
Assicurativo	4.922.021		
Bancario	12.662.771		
Chimico e idrocarburi	12.970.615		
Comunicazioni		1.990.360	
Diversi	1.696.010		
Elettronico	13.296.197		
Farmaceutico	5.719.341		
Finanziario	2.079.864	2.945.280	
Immobiliare - Edilizio	506.929		
Minerario e Metallurgico	2.941.085		
Titoli di Stato		26.096.396	
Trasporti	568.267		
Totali	58.079.033	31.032.036	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.428.754	7.560.285
- titoli di Stato	20.428.754	6.438.335
- altri		1.121.950
Titoli di capitale	29.383.019	75.108.838
Parti di OICR		
Totale	49.811.773	82.669.123

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	24.570.834	6.461.202	
Totale	24.570.834	6.461.202	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		682.636	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			682.636		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.585.356
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	3.585.356
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	3.585.356

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	361.427
Rateo su titoli stato quotati	116.177
Rateo su obbligazioni quotate	84.092
Rateo interessi attivi di c/c	161.158
Risparmio d'imposta	
Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	361.428

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	7.924.000	7.847.771	8,373%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	6.600.000	6.461.202	6,893%
FINECOBANK SPA	EUR	366.018	4.972.355	5,304%
SHELL PLC	EUR	166.044	4.948.111	5,279%
TOTALENERGIES SE	EUR	72.737	4.480.599	4,780%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	3.793.000	3.766.146	4,018%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.945.280	3,142%
UBS GROUP AG-REG	CHF	98.508	2.765.471	2,950%
MICROSTRATEGY INC-CL A	USD	4.731	2.705.105	2,886%
ENI SPA	EUR	169.014	2.594.027	2,767%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	2.638.000	2.584.792	2,757%
SIEMENS AG-REG	EUR	14.779	2.511.248	2,679%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	292.309	2.494.565	2,661%
SANOFI	EUR	27.289	2.449.461	2,613%
ENEL SPA	EUR	305.421	2.055.483	2,193%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	2.062.000	2.029.090	2,165%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	2.033.000	2.018.118	2,153%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.990.360	2,123%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	10.522	1.910.795	2,038%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9.325	1.695.098	1,808%
MEDIOBANCA SPA	EUR	129.941	1.455.989	1,553%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	3.756	1.408.876	1,503%
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	1.388.000	1.389.277	1,482%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	27.833	1.359.085	1,450%
BHP GROUP LTD-DI	GBP	36.798	1.142.095	1,218%
EXOR NV	EUR	11.793	1.067.266	1,139%
NN GROUP NV - W/I	EUR	29.285	1.046.939	1,117%
BANCA GENERALI SPA	EUR	30.101	1.012.598	1,080%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	19.687	977.533	1,043%
INTESA SANPAOLO	EUR	368.599	974.391	1,039%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	127.162	960.582	1,025%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.382	947.878	1,011%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	49.373	943.271	1,006%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	181.627	937.559	1,000%
RWE AG	EUR	22.379	921.567	0,983%
A2A SPA	EUR	489.795	910.529	0,971%
E.ON SE	EUR	70.016	850.694	0,907%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	8.189	821.458	0,876%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	26.908	768.492	0,820%
NESTLE SA-REG	CHF	6.826	715.933	0,764%
ENGIE	EUR	43.089	685.891	0,732%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	1.238	585.377	0,624%
BUZZI SPA	EUR	18.407	506.929	0,541%
SNAM SPA	EUR	99.913	465.095	0,496%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	47.234	462.421	0,493%
DHL GROUP	EUR	6.958	312.101	0,333%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	24.931	256.166	0,273%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	1.142.095		
Canada	1.798.991		
Francia	12.938.215		
Germania	6.004.486		
Gran Bretagna	4.948.111		
Italia	22.361.043	31.032.036	
Olanda	2.114.205		
Stati Uniti	2.705.105		
Svizzera	4.066.782		
Totali	58.079.033	31.032.036	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		61.953
Rimborsi	02/01/2024	19.095
Rimborsi	03/01/2024	42.858
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		61.953

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-133.197
Rateo passivo depositario	-3.677
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.944
Rateo passivo stampa prospetti	-2.665
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-119.183
Rateo passivo calcolo quota	-2.728
Debiti di imposta	
Altre	-3
Rateo interessi passivi su c/c	-3
Totale	-133.200

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	119.340.062	149.847.666	187.305.910
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	9.300.727		10.683.405
Decrementi :			
a) rimborsi:	31.187.128	17.741.769	42.612.383
- riscatti	28.130.777	16.757.079	37.802.524
- piani di rimborso	12.000		
- <i>switch</i> in uscita	3.044.351	984.690	4.809.859
b) proventi distribuiti	3.908.345	4.460.381	5.529.266
c) risultato negativo della gestione		8.305.454	
Patrimonio netto a fine periodo	93.545.316	119.340.062	149.847.666
Numero totale quote in circolazione	19.636.547,178	26.493.344,798	30.321.343,604
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	250.688,341	290.997,678	301.130,893
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,277%	1,098%	0,993%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	8.729.790	9,332%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro USA	4.504.096			4.504.096	19	3	22
Euro	80.080.732		3.946.784	84.027.516		195.150	195.150
Franco Svizzero	4.066.782			4.066.782			
Sterlina Inglese	1.142.095			1.142.095			
Totale	89.793.705		3.946.784	93.740.489	19	195.153	195.172

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	45.747		442.679	
2. Titoli di capitale	6.176.546	122.390	6.357.233	72.229
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-5.186.333	-16.424
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.719	-4.747

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-3

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.711	1,596%			1.234	1,152%		
provvigioni di base	1.711	1,596%			1.234	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	39	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	53	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,002%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	471	0,439%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.289	2,135%			1.234	1,152%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	103		0,098%					
di cui: - su titoli azionari	89		0,085%					
- su titoli di debito	3		0,010%					
- su derivati	12		0,003%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	18	0,017%						
TOTALE SPESE	2.410	2,249%			1.234	1,152%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	161.809
Interessi su disponibilità liquide c/c	161.809
Altri ricavi	14.008
Sopravvenienze attive	13.903
Proventi conti derivati	23
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	81
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-1
Sopravvenienze passive	-1
Oneri conti derivati	0
Altri oneri diversi	0
Totale	175.816

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 40	A	EUR	592
Opzioni su indici	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 21/	A	EUR	248

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	49.811.773
- Vendite	82.669.123
Totale compravendite	132.480.896
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	31.187.128
Totale raccolta	31.187.128
Totale	101.293.768
Patrimonio medio	107.172.990
Turnover portafoglio	94,514%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		71.149	32.086		

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Equity Selected Dividend”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Selected Dividend” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Selected Dividend” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Equity Selected Dividend" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Equity Selected Dividend" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Equity Selected Dividend" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 Il fondo ha registrato un risultato positivo, beneficiando dell'ottimo andamento del portafoglio azionario, in particolare dei titoli tecnologici, industriali e in generale di quelli orientati alla crescita, mentre il comparto delle energie rinnovabili ha registrato una performance negativa. Positivo anche il contributo della componente obbligazionaria, che ha beneficiato della discesa dei rendimenti. Il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie fortemente restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. L'esposizione azionaria è oscillata tra il 50-55% nella prima parte dell'anno, mantenendo una maggior concentrazione su informatica e industria, con pesi inferiori su consumi voluttuari, finanziari, servizi di pubblica utilità, comunicazioni e materiali. Il peso azionario è stato progressivamente incrementato durante la correzione dei listini nel periodo settembre-ottobre, portando l'investito al 64% a fine anno e riducendo il peso degli investimenti obbligazionari. Il portafoglio è investito prevalentemente sul settore industriale e informatico, con una maggior esposizione all'azionario statunitense rispetto a quello europeo. La selezione titoli ha privilegiato le aziende esposte alle tematiche di lungo periodo che caratterizzano il prodotto, come cloud, intelligenza artificiale, sicurezza informatica, automazione industriale, transizione energetica, infrastrutture e mobilità sostenibile.

In ambito obbligazionario l'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, con un allungamento della duration media di portafoglio, passata da 3 a 4 anni, e una successiva riduzione a fine anno a causa del sensibile calo dei rendimenti. E' proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative, con un focus particolare per le emissioni di green, social e sustainability bond.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

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

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, il team di gestione si concentrerà su titoli del comparto industriale, tecnologico, consumi voluttuari, finanziari, materiali e utilities, privilegiando aziende con bilanci solidi e buone prospettive di crescita legate ai temi di investimento di lungo periodo che caratterizzano il portafoglio. Il peso azionario sarà gestito tatticamente in relazione al contesto di mercato. In ambito obbligazionario sarà mantenuta l'attuale esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti finanziari derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 22.501.522.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	90.194.388	97,403%	96.737.006	94,492%
A1. Titoli di debito	30.979.859	33,456%	41.085.922	40,133%
A1.1 Titoli di Stato	14.890.862	16,081%	19.256.582	18,810%
A1.2 Altri	16.088.997	17,375%	21.829.340	21,323%
A2. Titoli di capitale	59.214.529	63,947%	55.651.084	54,359%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			301.700	0,295%
B1. Titoli di debito			301.700	0,295%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			502.884	0,491%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			502.884	0,491%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.091.507	2,259%	4.276.553	4,177%
F1. Liquidità disponibile	2.073.891	2,240%	4.161.658	4,065%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.110	0,020%	1.055.799	1,031%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-494	-0,001%	-940.904	-0,919%
G. ALTRE ATTIVITA'	313.302	0,338%	557.864	0,545%
G1. Ratei attivi	291.223	0,314%	175.737	0,172%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	22.079	0,024%	382.127	0,373%
TOTALE ATTIVITA'	92.599.197	100,000%	102.376.007	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	114.742	149.785
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	114.742	149.785
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	134.132	132.170
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	131.951	167.134
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.181	-34.964
TOTALE PASSIVITA'	248.874	281.955
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	92.350.323	102.094.052
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	92.350.323	102.094.051
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.206.368,945	20.412.406,076
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,698	5,002

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.206.037,131

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

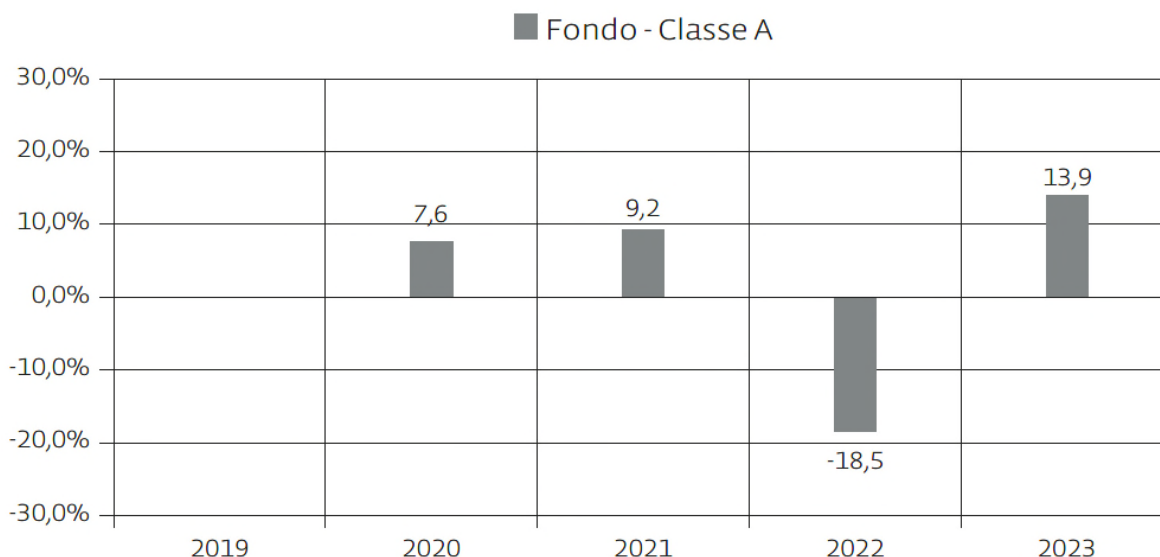
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.224.289		-22.463.171	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.448.598		1.269.028	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	695.815		270.282	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	752.783		998.746	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.883.055		-10.791.064	
A2.1	Titoli di debito	448.437		-3.936.018	
A2.2	Titoli di capitale	2.434.618		-6.855.046	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	11.737.113		-20.157.828	
A3.1	Titoli di debito	1.165.921		-6.849.656	
A3.2	Titoli di capitale	10.571.192		-13.308.172	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-844.477		7.216.693	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		15.224.289		-22.463.171
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-194.450	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			5.315	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			5.315	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-199.765	
B3.1	Titoli di debito			-199.765	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				-194.450
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-401.162			
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-401.162			
C1.1	Su strumenti quotati	-401.162			
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.088		23.358	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	1.088		23.358	
E3.1	Risultati realizzati	48.400		19.581	
E3.2	Risultati non realizzati	-47.312		3.777	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		14.824.215		-22.634.263
G.	ONERI FINANZIARI	-2.180		-3.880	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.180		-3.880	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		14.822.035		-22.638.143
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.064.746		-2.925.488	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.567.574		-1.906.372	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.567.574		-1.906.372	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.848		-46.389	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-48.345		-57.089	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.588		-5.551	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-49.121		-87.993	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-358.270		-822.094	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	505		-6.311	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	30.173		5.586	
I2.	ALTRI RICAVI	7.397		167	
I3.	ALTRI ONERI	-37.065		-12.064	
	Risultato della gestione prima delle imposte		12.757.794		-25.569.942
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		12.757.794		-25.569.942
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		12.757.794		-25.569.942

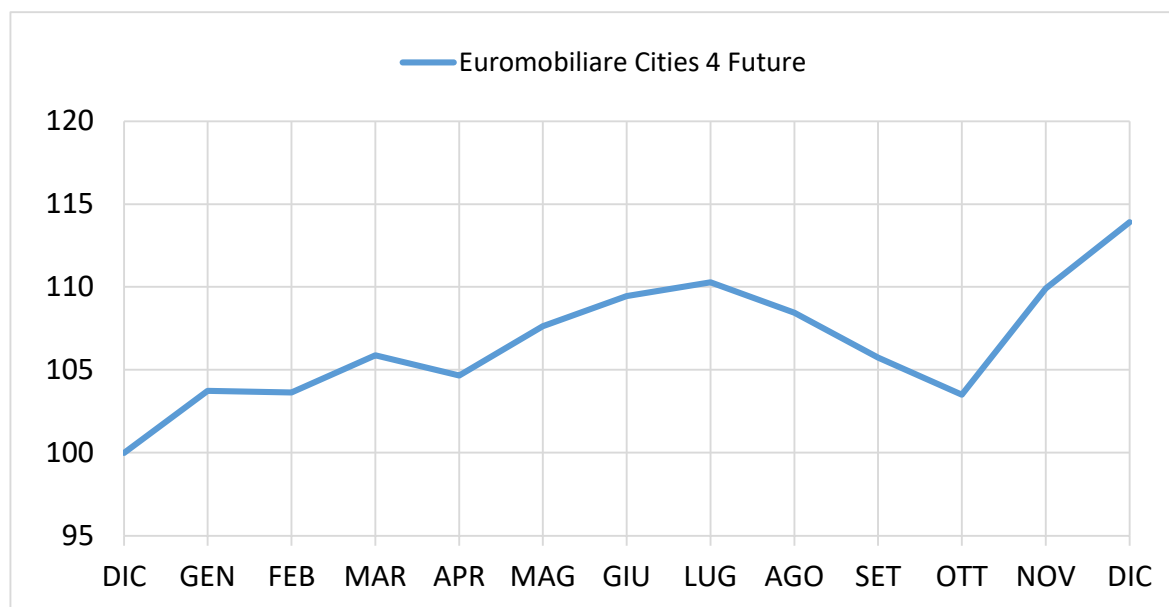
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,002	6,139	5,622
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,698	5,002	6,139
Performance netta dell'esercizio	13,91%	-18,52%	9,20%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,700	6,147	6,199
Valore minimo della quota	5,018	4,993	5,624

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'84.74%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	7.448.141	6.508.061		934.660
- di altri enti pubblici		4.018.120	1.743.290	
- di banche	411.112	2.832.988		
- di altri		7.083.487		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.689.200	17.211.745	38.420.965	243.661
- con voto limitato		479.400		
- altri			1.169.558	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	9.548.453	38.133.801	41.333.813	1.178.321
- in percentuale del totale delle attività	10,312%	41,182%	44,637%	1,272%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	10.394.453	34.628.257	44.237.018	934.660
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.394.453	34.628.257	44.237.018	934.660
- in percentuale del totale delle attività	11,225%	37,396%	47,773%	1,009%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		3.244.100	
Chimico e idrocarburi	4.410.192		
Commercio	1.562.615		
Comunicazioni	6.783.870		
Diversi	6.924.750		
Elettronico	22.400.606	961.920	
Enti pubblici economici		3.500.860	
Farmaceutico	1.778.253		
Finanziario	3.077.560		
Immobiliare - Edilizio	3.760.713		
Meccanico - Automobilistico	7.737.742		
Sovranazionali		3.978.422	
Titoli di Stato		17.151.412	
Trasporti	778.228	2.143.145	
Totali	59.214.529	30.979.859	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.172.931	32.195.052
- titoli di Stato	16.178.780	21.059.691
- altri	3.994.151	11.135.361
Titoli di capitale	10.351.872	19.780.931
Parti di OICR		
Totale	30.524.803	51.975.983

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.907.403	16.634.927	11.437.529
Totale	2.907.403	16.634.927	11.437.529

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.578.381
- Liquidità disponibile in divise estere	495.510
Totale	2.073.891
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	18.110
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	18.110
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	6.844
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-7.338
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-494
Totale posizione netta di Liquidità	2.091.507

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	291.223
Rateo su titoli stato quotati	150.575
Rateo su obbligazioni quotate	110.516
Rateo interessi attivi di c/c	30.132
Risparmio d'imposta	
Altre	22.079
Liquidità da ricevere su dividendi	22.079
Totale	313.302

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	3.000.000	2.949.210	3,185%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.000.000	1.937.889	2,093%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.800.000	1.725.498	1,863%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.454.240	1,570%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.370.730	1,480%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	1.500.000	1.313.505	1,418%
SAP SE	EUR	9.000	1.255.320	1,356%
ABB LTD-REG	CHF	30.000	1.203.614	1,300%
NVIDIA CORP	USD	2.500	1.120.762	1,210%
RELX PLC	GBP	30.000	1.076.683	1,163%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 23-31/10/2028	EUR	1.000.000	1.024.290	1,106%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	1.022.550	1,104%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	1.000.000	1.021.440	1,103%
MICROSOFT CORP	USD	3.000	1.021.247	1,103%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	1.019.700	1,101%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	1.000.000	1.009.710	1,090%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	1.000.000	1.006.900	1,087%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	999.900	1,080%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	6.500	970.366	1,048%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	1.000.000	969.513	1,047%
MASTERCARD INC - A	USD	2.500	965.260	1,042%
AMAZON.COM INC	USD	7.000	962.821	1,040%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.000.000	961.920	1,039%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.000	942.742	1,018%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	60.000	935.369	1,010%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	934.660	1,009%
ADOBE INC	USD	1.700	918.137	0,992%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	908.140	0,981%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.000.000	893.480	0,965%
ALPHABET INC-CL C	USD	7.000	893.052	0,964%
ERG SPA	EUR	30.000	865.800	0,935%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	30.000	862.426	0,931%
STELLANTIS NV	EUR	40.000	846.000	0,914%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.000.000	829.640	0,896%
PRYSMIAN SPA	EUR	20.000	823.400	0,889%
BROADCOM INC	USD	800	808.401	0,873%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	800.000	804.880	0,869%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3.000	800.833	0,865%
UNION PACIFIC CORP	USD	3.500	778.228	0,840%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	812.966	761.448	0,822%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20.000	756.000	0,816%
LINDE PLC	USD	2.000	743.602	0,803%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	732.883	0,791%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	800.000	731.944	0,790%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	EUR	700.000	723.590	0,781%
S&P GLOBAL INC	USD	1.800	717.816	0,775%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	20.000	717.600	0,775%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	25.000	714.000	0,771%
IBERDROLA SA	EUR	60.000	712.200	0,769%
AIR LIQUIDE SA	EUR	4.000	704.480	0,761%
APPLE INC	USD	4.000	697.162	0,753%
SONY GROUP CORP	JPY	8.000	688.869	0,744%
VINCI SA	EUR	6.000	682.200	0,737%
OWENS CORNING	USD	5.000	670.936	0,725%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	670.192	0,724%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	25.000	651.920	0,704%
SERVICENOW INC	USD	1.000	639.560	0,691%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	629.470	0,680%
HOME DEPOT INC	USD	2.000	627.439	0,678%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.500	625.583	0,676%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.000	619.246	0,669%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.000	616.765	0,666%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	609.894	0,659%

CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	600.000	608.616	0,657%
LOWES COS INC	USD	3.000	604.400	0,653%
KEYENCE CORP	JPY	1.500	598.330	0,646%
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.000	586.865	0,634%
AMERICAN TOWER CORP	USD	3.000	586.285	0,633%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	600.000	584.628	0,631%
EQUINIX INC	USD	800	583.273	0,630%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2.000	562.133	0,607%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	553.000	560.128	0,605%
INGERSOLL-RAND INC	USD	8.000	560.105	0,605%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	10.000	557.371	0,602%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	30.000	555.750	0,600%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.500	551.985	0,596%
NEXTERA ENERGY INC	USD	10.000	549.857	0,594%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	25.000	543.750	0,587%
ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	539.248	0,582%
ECOLAB INC	USD	3.000	538.677	0,582%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	6.000	538.433	0,581%
FANUC CORP	JPY	20.000	532.576	0,575%
ON SEMICONDUCTOR	USD	7.000	529.317	0,572%
CAISSE FR DE FIN 3.5% 23-20/03/2029	EUR	500.000	517.260	0,559%
NORDRHEIN-WEST 2.9% 23-07/06/2033	EUR	500.000	512.165	0,553%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	1.800	510.172	0,551%
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	100.000	508.684	0,549%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.600	508.266	0,549%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	30.000	499.025	0,539%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	500.000	495.180	0,535%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	150	481.676	0,520%
FISERV INC	USD	4.000	481.021	0,519%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.500	480.641	0,519%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	480.505	0,519%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	6.000	479.400	0,518%
SALESFORCE INC	USD	2.000	476.422	0,514%
ADYEN NV	EUR	400	466.640	0,504%
SYNOPSYS INC	USD	1.000	466.130	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		934.660	
Austria		495.180	
Corea del Sud		1.743.290	
Danimarca	1.113.481		
Francia	4.554.820	5.837.549	
Germania	3.455.270	2.449.295	
Giappone	3.106.704		
Gran Bretagna	1.585.367		
Irlanda	2.459.768		
Israele	144.046		
Italia	1.689.201	7.859.253	
Lettonia		670.192	
Olanda	2.335.190	1.983.360	
Sovranazionali		3.978.422	
Spagna	1.267.950	3.303.160	
Stati Uniti	34.362.741		
Svezia	1.587.289	1.725.498	
Svizzera	1.552.702		
Totali	59.214.529	30.979.859	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		114.742
Rimborsi	02/01/2024	5.694
Rimborsi	03/01/2024	109.048
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		114.742

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-131.951
Rateo passivo depositario	-3.637
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.942
Rateo passivo stampa prospetti	-2.795
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-117.879
Rateo passivo calcolo quota	-2.698
Debiti di imposta	
Altre	-2.181
Rateo interessi passivi su c/c	-2.180
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-134.132

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	102.094.052	145.763.910	157.792.231
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	12.757.794		13.787.891
Decrementi :			
a) rimborsi:	22.501.523	18.099.916	25.816.212
- riscatti	19.749.568	17.081.019	
- piani di rimborso			22.706.354
- <i>switch</i> in uscita	2.751.955	1.018.897	3.109.858
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		25.569.942	
Patrimonio netto a fine periodo	92.350.323	102.094.052	145.763.910
Numero totale quote in circolazione	16.206.368,945	20.412.406,076	23.744.017,940
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	132.696,104	144.601,278	182.386,098
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,819%	0,708%	0,768%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	1.042.487	1,129%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			68.293	68.293			
Franco Svizzero	1.203.614		57.641	1.261.255			
Corona Danese	1.113.481		8.175	1.121.656			
Euro	44.999.890		1.894.557	46.894.447		248.172	248.172
Sterlina Inglese	1.585.367		82.174	1.667.541			
Dollaro di Hong Kong			54.094	54.094			
Yen Giapponese	3.106.704		50.234	3.156.938			
Corona Norvegese			36.288	36.288			
Corona Svedese	1.587.289		10.568	1.597.857			
Dollaro USA	36.598.043		142.785	36.740.828		702	702
Totale	90.194.388		2.404.809	92.599.197		248.874	248.874

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	448.437		1.165.921	
2. Titoli di capitale	2.434.618	-257.313	10.571.192	-1.113.818
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- future su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-187.650			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-656.827		-401.162	
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	48.400	-47.312

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.180
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-2.180

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.568	1,596%			1.131	1,152%		
provvigioni di base	1.568	1,596%			1.131	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	48	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	17	0,017%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,015%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	358	0,365%			358	0,365%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.039	2,076%			1.489	1,517%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	25		0,066%					
di cui: - su titoli azionari	19		0,064%					
- su titoli di debito								
- su derivati	6		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			6,050%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,001%						
TOTALE SPESE	2.067	2,105%			1.489	1,516%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	30.173
Interessi su disponibilità liquide c/c	30.173
Altri ricavi	7.397
Sopravvenienze attive	7.369
Proventi conti derivati	7
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	21
Altri oneri	-37.065
Sopravvenienze passive	-33.791
Commissioni deposito cash	-648
Oneri conti derivati	-2.625
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	505

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	V	EUR	7
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	V	EUR	4

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	30.524.803
- Vendite	51.975.983
Totale compravendite	82.500.786
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	22.501.523
Totale raccolta	22.501.523
Totale	59.999.263
Patrimonio medio	98.215.762
Turnover portafoglio	61,089%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			25.427		

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Cities 4 Future”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Cities 4 Future” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Cities 4 Future” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Cities 4 Future" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Cities 4 Future" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Cities 4 Future" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 Il fondo ha registrato un risultato positivo, beneficiando dell'ottimo andamento del portafoglio azionario, in particolare dei titoli tecnologici, industriali e in generale di quelli orientati alla crescita, mentre il comparto delle energie rinnovabili ha registrato una performance negativa. Positivo anche il contributo della componente obbligazionaria, grazie alla discesa dei rendimenti. Il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie fortemente restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. L'esposizione azionaria è oscillata tra il 30-33% nella prima parte dell'anno, mantenendo una maggior concentrazione su informatica e industria, con pesi inferiori su consumi voluttuari, finanziari, servizi di pubblica utilità, comunicazioni e materiali. Il peso azionario è stato progressivamente incrementato durante la correzione dei listini nel periodo settembre-ottobre, portando l'investito al 40% a fine anno e riducendo il peso degli investimenti obbligazionari. Il portafoglio è investito prevalentemente sul settore industriale e informatico, con una maggior esposizione all'azionario statunitense rispetto a quello europeo. La selezione titoli ha privilegiato le aziende esposte alle tematiche di lungo periodo che caratterizzano il prodotto, come cloud, intelligenza artificiale, sicurezza informatica, automazione industriale, transizione energetica, infrastrutture e mobilità sostenibile.

In ambito obbligazionario l'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, mantenendo la duration media di portafoglio attorno ai 4 anni. E' proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni governative, sovrnazionali e di agenzie governative, con un focus particolare per le emissioni di green, social e sustainability bond.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

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

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, il team di gestione si concentrerà su titoli del comparto industriale, tecnologico, consumi voluttuari, finanziari, materiali e utilities, privilegiando aziende con bilanci solidi e buone prospettive di crescita legate ai temi di investimento di lungo periodo che caratterizzano il portafoglio. Il peso azionario sarà gestito tatticamente in relazione al contesto di mercato. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovrnazionali, governative e di agenzie

governative, caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti finanziari derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 16.750.207.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	143.217.423	97,749%	140.595.632	95,324%
A1. Titoli di debito	85.059.427	58,055%	92.450.439	62,682%
A1.1 Titoli di Stato	37.266.368	25,435%	37.952.196	25,732%
A1.2 Altri	47.793.059	32,620%	54.498.243	36,950%
A2. Titoli di capitale	58.157.996	39,694%	48.145.193	32,642%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			905.100	0,614%
B1. Titoli di debito			905.100	0,614%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			293.159	0,199%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			293.159	0,199%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.626.239	1,793%	4.662.285	3,161%
F1. Liquidità disponibile	2.588.701	1,767%	4.474.849	3,034%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37.538	0,026%	1.125.599	0,763%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-938.163	-0,636%
G. ALTRE ATTIVITA'	671.970	0,458%	1.036.492	0,702%
G1. Ratei attivi	525.367	0,358%	419.823	0,284%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	146.603	0,100%	616.669	0,418%
TOTALE ATTIVITA'	146.515.632	100,000%	147.492.668	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	238.509	62.048
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	238.509	62.048
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	169.721	234.149
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	167.856	193.051
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.865	41.098
TOTALE PASSIVITA'	408.230	296.197
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	146.107.402	147.196.471
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	146.107.402	147.196.471
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.956.549,546	31.322.990,127
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,226	4,699

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.366.440,581

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

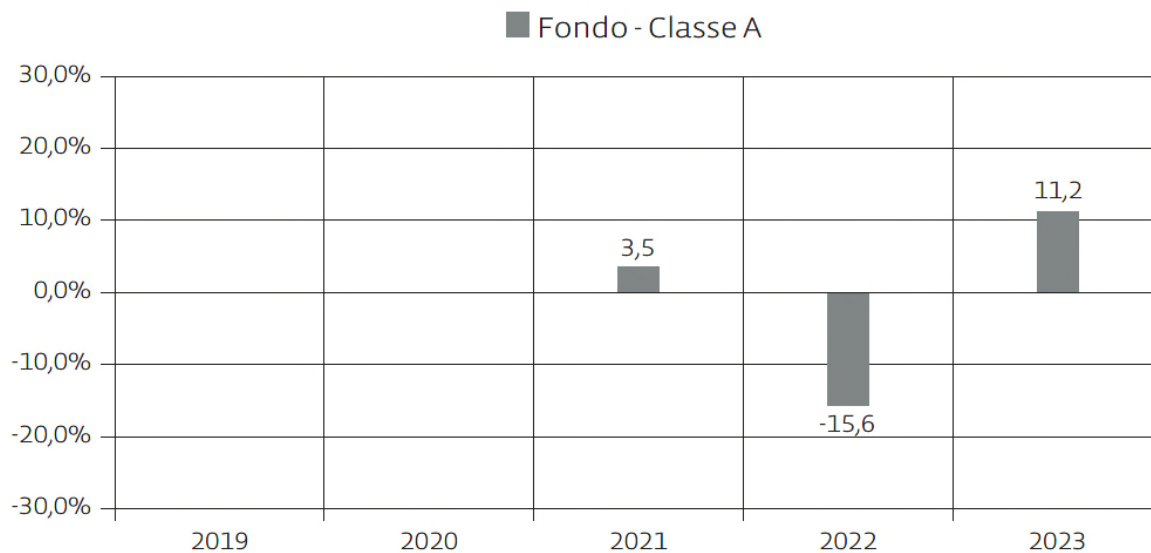
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.373.167		-25.052.835	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.039.960		1.335.647	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.452.285		605.955	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	587.675		729.692	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.944.826		-10.981.346	
A2.1 Titoli di debito	719.215		-5.537.204	
A2.2 Titoli di capitale	2.225.611		-5.444.142	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	14.041.032		-28.393.138	
A3.1 Titoli di debito	3.521.425		-15.546.315	
A3.2 Titoli di capitale	10.519.607		-12.846.823	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-652.651		12.986.002	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		18.373.167		-25.052.835
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-583.349	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			15.946	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			15.946	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-599.295	
B3.1 Titoli di debito			-599.295	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				-583.349
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-182.552			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-182.552			
C1.1 Su strumenti quotati	-182.552			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-37.547		77.827	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-37.547		77.827	
E3.1 Risultati realizzati	13.559		17.571	
E3.2 Risultati non realizzati	-51.106		60.256	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		18.153.068		-25.558.357
G. ONERI FINANZIARI	-1.865		-1.446	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.865		-1.446	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		18.151.203		-25.559.803
H. ONERI DI GESTIONE	-2.546.452		-2.842.119	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.919.967		-2.137.742	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.919.967		-2.137.742	
Provvigioni di incentivo Classe A				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.039		-63.975	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.878		-78.818	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.625		-6.702	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-44.193		-67.587	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-448.750		-487.295	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	56.387		-23.788	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	27.759		5.656	
I2. ALTRI RICAVI	37.495		488	
I3. ALTRI ONERI	-8.867		-29.932	
Risultato della gestione prima delle imposte		15.661.138		-28.425.710
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		15.661.138		-28.425.710
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		15.661.138		-28.425.710

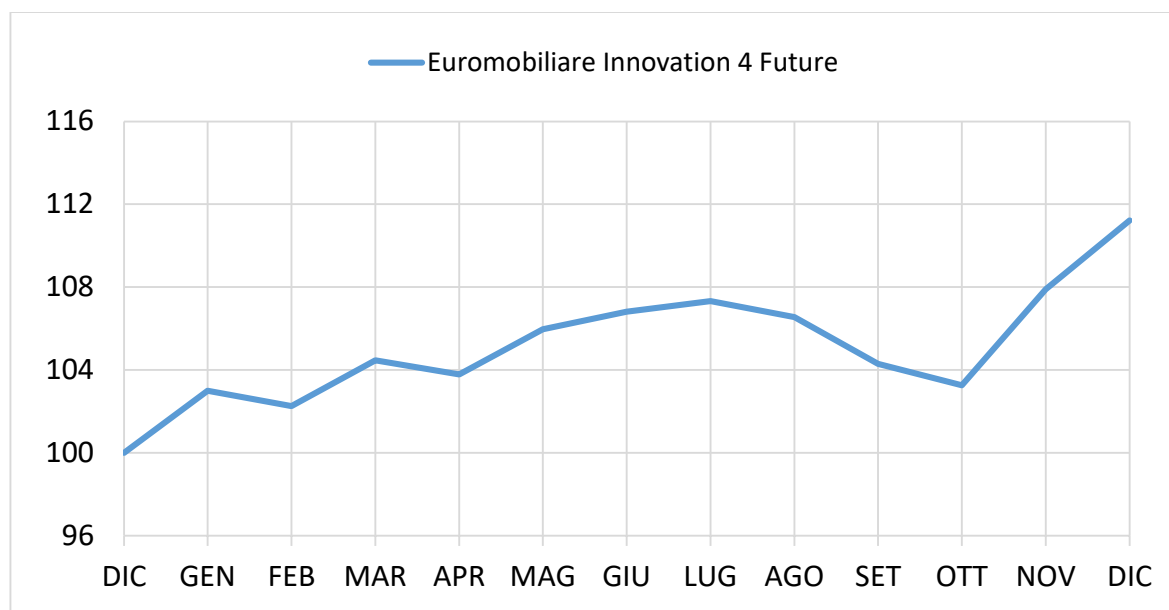
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,699	5,564	5,375
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,226	4,699	5,564
Performance netta dell'esercizio	11,22%	-15,55%	3,52%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,233	5,568	5,623
Valore minimo della quota	4,717	4,697	5,321

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con un'attenzione particolare verso società che presentano un investimento focalizzato su tematiche relative alle infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 87.39%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	20.629.720	14.767.328		1.869.320
- di altri enti pubblici		16.545.247	3.486.580	
- di banche	822.224	8.651.290		
- di altri		18.287.718		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.483.350	15.790.332	39.072.915	162.441
- con voto limitato		479.400		
- altri			1.169.558	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	22.935.294	74.521.315	43.729.053	2.031.761
- in percentuale del totale delle attività	15,654%	50,862%	29,846%	1,387%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	23.569.794	71.085.107	46.693.202	1.869.320
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	23.569.794	71.085.107	46.693.202	1.869.320
- in percentuale del totale delle attività	16,087%	48,517%	31,869%	1,276%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		9.473.514	
Chimico e idrocarburi	4.017.051		
Commercio	1.609.868		
Comunicazioni	6.911.648		
Diversi	6.573.169		
Elettronico	22.516.280	1.923.840	
Enti pubblici economici		15.510.727	
Farmaceutico	1.673.541		
Finanziario	3.038.950		
Immobiliare - Edilizio	3.871.110		
Meccanico - Automobilistico	7.168.151		
Sovranazionali		9.270.731	
Titoli di Stato		41.787.468	
Trasporti	778.228	7.093.147	
Totali	58.157.996	85.059.427	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	34.500.133	47.036.886
- titoli di Stato	27.109.197	29.032.888
- altri	7.390.936	18.003.998
Titoli di capitale	14.339.369	17.062.508
Parti di OICR		
Totale	48.839.502	64.099.394

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	7.009.500	46.089.709	31.960.218
Totale	7.009.500	46.089.709	31.960.218

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.131.301
- Liquidità disponibile in divise estere	457.400
Totale	2.588.701
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	37.538
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	37.538
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	2.626.239

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	525.367
Rateo su titoli stato quotati	236.090
Rateo su obbligazioni quotate	261.585
Rateo interessi attivi di c/c	27.692
Risparmio d'imposta	
Altre	146.603
Liquidità da ricevere su dividendi	21.372
Risconto commissioni di collocamento	125.231
Totale	671.970

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	5.898.420	4,026%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	5.000.000	4.793.050	3,271%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.500.000	3.940.515	2,689%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	4.000.000	3.726.720	2,544%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	4.000.000	3.632.560	2,479%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	3.800.000	3.152.632	2,152%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	3.000.000	3.020.700	2,062%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	3.200.000	2.924.224	1,996%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.603.070	1,777%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	2.500.000	2.553.600	1,743%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.501.744	1,707%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	2.500.000	2.380.250	1,625%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 23-31/10/2028	EUR	2.000.000	2.048.580	1,398%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.039.400	1,392%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.980.720	1,352%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	2.000.000	1.970.600	1,345%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	2.000.000	1.936.969	1,322%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	2.000.000	1.923.840	1,313%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	1.888.410	1,289%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.869.320	1,276%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.777.540	1,213%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	1.700.000	1.724.412	1,177%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	1.600.000	1.609.760	1,099%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.625.932	1.625.897	1,039%
INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.513.050	1,033%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.470.648	1,004%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.454.240	0,993%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	1.500.000	1.453.260	0,992%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	1.450.480	0,990%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	EUR	1.400.000	1.447.180	0,988%
MICROSOFT CORP	USD	4.000	1.361.662	0,929%
ABB LTD-REG	CHF	30.000	1.203.614	0,821%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	1.200.000	1.177.904	0,804%
NVIDIA CORP	USD	2.500	1.120.762	0,765%
AMAZON.COM INC	USD	8.000	1.100.367	0,751%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.097.916	0,749%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.086.059	0,741%
ADOBE INC	USD	2.000	1.080.161	0,737%
RELX PLC	GBP	30.000	1.076.683	0,735%
CAISSE FR DE FIN 3.5% 23-20/03/2029	EUR	1.000.000	1.034.520	0,706%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	1.022.550	0,698%
ALPHABET INC-CL C	USD	8.000	1.020.631	0,697%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	1.000.000	1.009.710	0,689%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	1.005.288	0,686%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	999.900	0,682%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041	EUR	1.500.000	985.530	0,673%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	974.380	0,665%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	970.720	0,663%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	6.500	970.366	0,662%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.000	942.742	0,643%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3.500	934.305	0,638%
MASTERCARD INC - A	USD	2.400	926.650	0,632%
APPLE INC	USD	5.000	871.452	0,595%
ERG SPA	EUR	30.000	865.800	0,591%
SONY GROUP CORP	JPY	10.000	861.086	0,588%
SAP SE	EUR	6.000	836.880	0,571%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	800.000	822.224	0,561%
BROADCOM INC	USD	800	808.401	0,552%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	50.000	779.475	0,532%
UNION PACIFIC CORP	USD	3.500	778.228	0,531%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20.000	756.000	0,516%
LINDE PLC	USD	2.000	743.602	0,508%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.000.000	735.430	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		1.869.320	
Austria		1.980.720	
Belgio		4.983.320	
Corea del Sud		3.486.580	
Danimarca	725.584		
Francia	4.412.020	15.582.927	
Germania	3.036.830	7.552.743	
Giappone	3.195.567		
Gran Bretagna	1.585.367		
Irlanda	2.520.711		
Israele	110.153		
Italia	1.483.349	21.451.944	
Lettonia		1.005.288	
Olanda	2.007.030	4.477.440	
Sovranazionali		9.270.731	
Spagna	1.267.950	8.605.364	
Stati Uniti	34.959.722		
Svezia	1.301.011	4.793.050	
Svizzera	1.552.702		
Totali	58.157.996	85.059.427	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		238.509
Rimborsi	02/01/2024	210.476
Rimborsi	03/01/2024	28.033
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		238.509

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-167.856
Rateo passivo depositario	-5.730
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.149
Rateo passivo stampa prospetti	-3.829
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-150.897
Rateo passivo calcolo quota	-4.251
Debiti di imposta	
Altre	-1.865
Rateo interessi passivi su c/c	-1.865
Totale	-169.721

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	147.196.471	190.338.032	197.775.682
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	15.661.138		6.770.417
Decrementi :			
a) rimborsi:	16.750.207	14.715.851	14.208.067
- riscatti	16.327.870	13.930.767	12.729.367
- piani di rimborso	5.000		
- <i>switch</i> in uscita	417.337	785.084	1.478.700
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		28.425.710	
Patrimonio netto a fine periodo	146.107.402	147.196.471	190.338.032
Numero totale quote in circolazione	27.956.549,546	31.322.990,127	34.206.198,719
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	79.399,847	87.878,083	99.876,083
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,284%	0,281%	0,292%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	1.362.661	0,933%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			49.685	49.685			
Franco Svizzero	1.203.614		99.465	1.303.079			
Corona Danese	725.584		10.550	736.134			
Euro	97.984.206		2.819.438	100.803.644		407.920	407.920
Sterlina Inglese	1.585.367		7.909	1.593.276			
Dollaro di Hong Kong			71.419	71.419			
Yen Giapponese	3.195.567		19.768	3.215.335			
Corona Norvegese			44.885	44.885			
Corona Svedese	1.301.011		41.914	1.342.925			
Dollaro USA	37.222.074		133.176	37.355.250		310	310
Totale	143.217.423		3.298.209	146.515.632		408.230	408.230

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	719.215		3.521.425	
2. Titoli di capitale	2.225.611	-234.522	10.519.607	-1.143.567
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-258.320			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-394.331		-182.552	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	13.559	-51.106

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.865
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.865

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.920	1,296%			1.386	0,936%		
provvigioni di base	1.920	1,296%			1.386	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	54	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	73	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,005%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	6	0,004%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	449	0,303%			449	0,303%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.517	1,698%			1.835	1,239%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	23		0,064%					
di cui: - su titoli azionari	20		0,062%					
- su titoli di debito								
- su derivati	3		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			5,553%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	8	0,005%						
TOTALE SPESE	2.550	1,722%			1.835	1,239%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	27.759
Interessi su disponibilità liquide c/c	27.759
Altri ricavi	37.495
Sopravvenienze attive	37.485
Proventi conti derivati	5
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	5
Altri oneri	-8.867
Sopravvenienze passive	0
Commissioni deposito cash	-529
Oneri conti derivati	-8.338
Altri oneri diversi	0
Totale	56.387

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	V	EUR	3
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	V	EUR	13

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	48.839.502
- Vendite	64.099.394
Totale compravendite	112.938.896
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	16.750.207
Totale raccolta	16.750.207
Totale	96.188.689
Patrimonio medio	148.092.540
Turnover portafoglio	64,952%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			22.798		

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Innovation 4 Future”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Innovation 4 Future” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Innovation 4 Future” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare della componente azionaria.

Nel 2023, nonostante le preoccupazioni per l'inflazione e l'aumento dei tassi d'interesse, una crisi bancaria regionale negli Stati Uniti inaspettata e le crescenti tensioni geopolitiche globali, i mercati finanziari hanno vissuto una notevole ripresa dopo un difficile 2022. Questo andamento è stato influenzato da un'economia robusta e utili aziendali oltre le aspettative. Un altro fattore cruciale è stata la graduale riduzione dell'inflazione, che, dopo aver raggiunto il picco nel 2022, ha consentito alla Federal Reserve di interrompere il ciclo di rialzo dei tassi e suggerire potenziali tagli per il 2024, come emerso nella riunione di dicembre. I mercati azionari hanno visto una forte rialzo, grazie alla performance dei titoli appartenenti al settore tecnologico.

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 dell'anno. Il portafoglio continua ad essere investito in comparti azionari globali, sia mediante l'impiego di strategie passive (ETF), sia attraverso investimenti in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria di portafoglio è attualmente impiegata in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

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 scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 19.665.993.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	246.352.294	98,478%	250.425.510	98,171%
A1. Titoli di debito	115.916.088	46,337%	130.945.861	51,333%
A1.1 Titoli di Stato	48.145.919	19,246%	47.992.728	18,814%
A1.2 Altri	67.770.169	27,091%	82.953.133	32,519%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	130.436.206	52,141%	119.479.649	46,838%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			708.284	0,278%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			708.284	0,278%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.268.118	0,907%	1.690.437	0,662%
F1. Liquidità disponibile	2.103.655	0,841%	1.502.291	0,589%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	164.463	0,066%	1.128.364	0,442%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-940.218	-0,369%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.538.576	0,615%	2.269.351	0,889%
G1. Ratei attivi	1.343.578	0,537%	1.245.943	0,488%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	194.998	0,078%	1.023.408	0,401%
TOTALE ATTIVITA'	250.158.988	100,000%	255.093.582	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	578.746	174.230
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	578.746	174.230
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	287.680	402.253
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	285.952	321.950
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.728	80.303
TOTALE PASSIVITA'	866.426	576.483
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	249.292.562	254.517.099
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	249.292.562	254.517.099
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	49.946.449,865	54.254.442,341
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,991	4,691

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.307.992,476

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

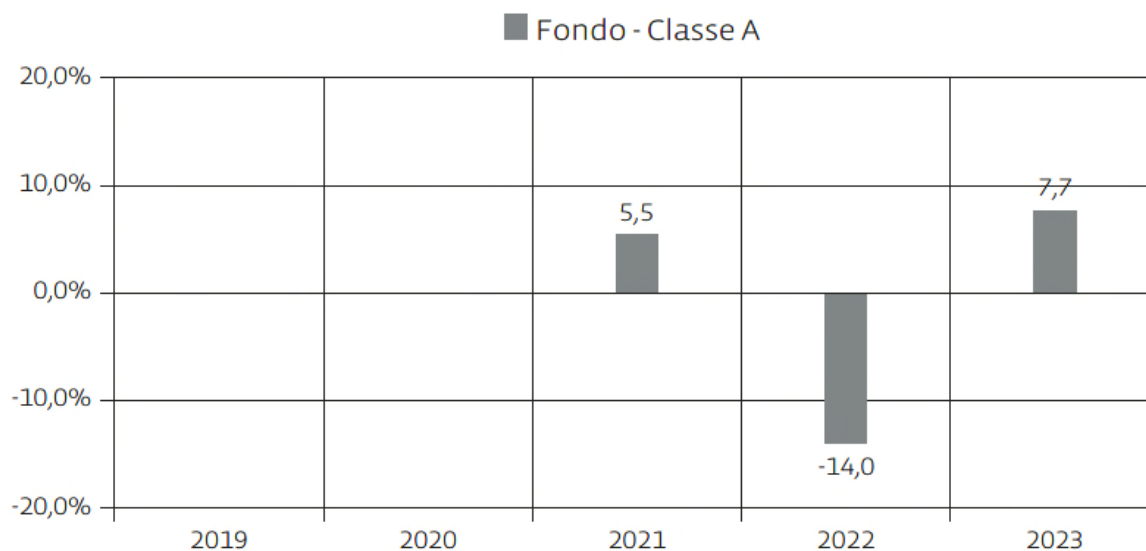
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.641.808		-37.094.383	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.939.839		2.530.350	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.751.108		2.355.221	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	188.731		175.129	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.229.104		-7.130.338	
A2.1 Titoli di debito	355.031		123.871	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	2.874.073		-7.254.209	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.669.995		-38.815.199	
A3.1 Titoli di debito	3.238.390		-19.523.264	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	15.431.605		-19.291.935	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.197.130		6.320.804	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		22.641.808		-37.094.383
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	184.800		-611.481	
C1. RISULTATI REALIZZATI	184.800		-611.481	
C1.1 Su strumenti quotati	184.800		-611.481	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-11.580		-1.064.159	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-827.269	
E1.1	Risultati realizzati			-827.269	
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-11.580		-236.890	
E3.1	Risultati realizzati	3.075		-123.708	
E3.2	Risultati non realizzati	-14.655		-113.182	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		22.815.028		-38.770.023
G.	ONERI FINANZIARI	-1.728		-6.541	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.728		-6.541	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		22.813.300		-38.776.564
H.	ONERI DI GESTIONE	-4.283.130		-4.778.041	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.257.584		-3.644.688	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.257.584		-3.644.688	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-91.688		-109.054	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-123.651		-134.389	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.595		-9.616	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.312		-37.831	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-783.300		-842.463	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	168.720		-31.390	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	91.459		9.102	
I2.	ALTRI RICAVI	86.124		1.047	
I3.	ALTRI ONERI	-8.863		-41.539	
	Risultato della gestione prima delle imposte		18.698.890		-43.585.995
L.	IMPOSTE			-1.944	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-1.944	
	Utile/perdita dell'esercizio		18.698.890		-43.587.939
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		18.698.890		-43.587.939

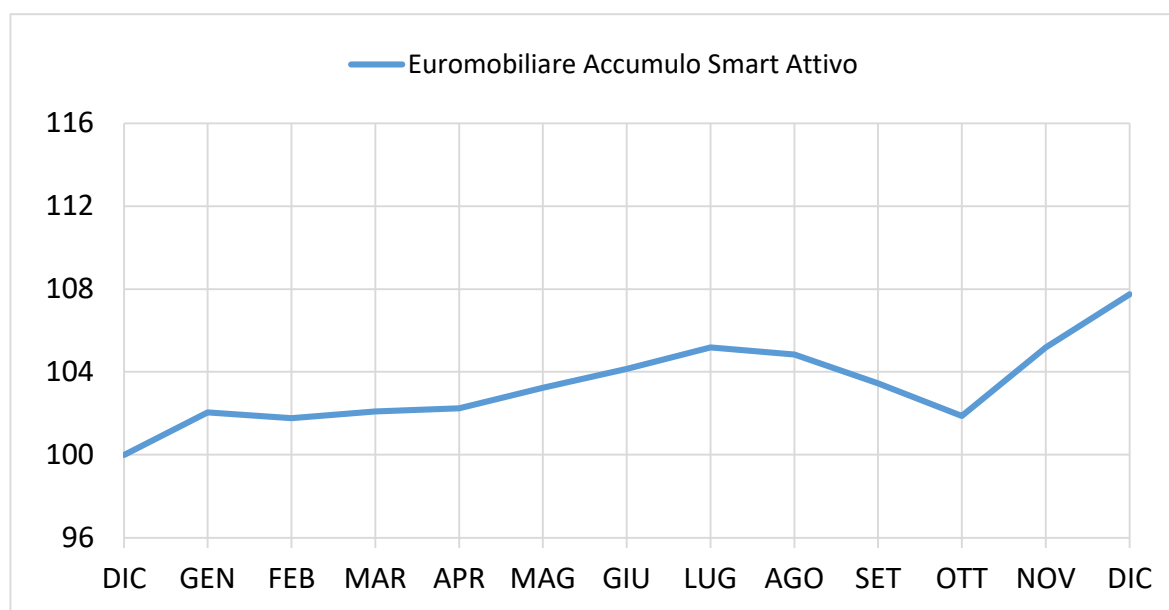
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,691	5,517	5,278
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,991	4,691	5,517
Performance netta dell'esercizio	6,40%	-14,97%	4,53%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,992	5,520	5,554
Valore minimo della quota	4,649	4,691	5,198

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

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

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 91.43%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	27.572.029	16.721.250	3.852.640	
- di altri enti pubblici		16.145.280	551.089	
- di banche		6.579.344		
- di altri	2.254.324	38.548.463	3.691.669	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		74.400.126		
- FIA aperti retail				
- altri		56.036.080		
Totali:				
- in valore assoluto	29.826.353	208.430.543	8.095.398	
- in percentuale del totale delle attività	11,923%	83,319%	3,236%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	49.992.803	188.264.093	8.095.398	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	49.992.803	188.264.093	8.095.398	
- in percentuale del totale delle attività	19,984%	75,258%	3,236%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		5.935.115	
Assicurativo		594.266	
Bancario		6.579.344	
Chimico e idrocarburi		979.460	
Commercio		1.126.624	
Comunicazioni		584.666	
Elettronico		1.845.022	
Enti pubblici economici		16.696.369	
Farmaceutico		3.393.955	
Finanziario			130.436.206
Immobiliare - Edilizio		197.922	
Meccanico - Automobilistico		399.576	
Sovranazionali		29.342.040	
Titoli di Stato		48.145.919	
Trasporti		95.810	
Totali		115.916.088	130.436.206

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	36.453.255	52.781.734
- titoli di Stato	36.453.255	37.452.490
- altri		15.329.244
Titoli di capitale		
Parti di OICR	37.940.263	45.289.384
Totale	74.393.518	98.071.118

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	34.582.488	31.644.280	49.689.320
Totale	34.582.488	31.644.280	49.689.320

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.612.177
- Liquidità disponibile in divise estere	491.478
Totale	2.103.655
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	164.463
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	164.463
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	2.268.118

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.343.578
Rateo su titoli stato quotati	517.309
Rateo su obbligazioni quotate	734.815
Rateo interessi attivi di c/c	91.454
Risparmio d'imposta	
Altre	194.998
Risconto commissioni di collocamento	194.998
Totale	1.538.576

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	353.783	11.391.813	4,554%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	9.130	10.610.886	4,242%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	35.000	10.503.500	4,199%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	10.000.000	9.948.174	3,977%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	20.000	9.870.095	3,946%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	180.000	9.835.200	3,932%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	100.000	8.779.000	3,509%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.720.960	3,486%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	25.672	7.664.997	3,064%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	219.512	7.655.766	3,060%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	27.500	7.476.893	2,989%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	137.096	7.400.442	2,958%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	7.009.310	2,802%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	7.000.000	6.923.199	2,768%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	77.003	6.301.926	2,519%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	6.075.180	2,429%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	350.000	6.009.012	2,402%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	5.664.550	2,264%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	200.000	5.549.269	2,218%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	90.090	5.105.400	2,041%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	131.886	5.085.524	2,033%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	5.000.000	4.904.800	1,961%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	4.814.800	1,925%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	51.000	4.534.410	1,813%
EFSS 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	4.429.300	1,771%
ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	EUR	4.000.000	3.926.431	1,570%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	4.000.000	3.867.612	1,546%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	3.852.640	1,540%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.789.040	1,515%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	10.699	3.744.371	1,497%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.579.400	1,431%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.517.920	1,406%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	2.952.000	1,180%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	5.946	2.917.702	1,166%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.873.640	1,149%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.841.840	1,136%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.485.250	0,993%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.464.575	0,985%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.236.700	0,894%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.908.340	0,763%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.735.960	0,694%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.485.615	0,594%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.500.000	1.456.676	0,582%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	1.500.000	1.449.936	0,580%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.218.910	0,487%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	1.032.960	0,413%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.001.090	0,400%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	985.290	0,394%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.000.000	979.460	0,392%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.000.000	976.870	0,390%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		5.315.360	10.503.500
Corea del Sud		551.089	
Finlandia		289.521	
Francia		16.038.022	
Germania		3.973.622	
Giappone		3.852.640	
Gran Bretagna		99.110	
Irlanda		2.464.575	54.065.773
Italia		29.826.353	
Lussemburgo		6.535.562	65.866.933
Olanda		5.796.332	
Sovranazionali		24.912.740	
Spagna		12.668.603	
Stati Uniti		3.592.559	
Totali		115.916.088	130.436.206

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		578.746
Rimborsi	02/01/2024	568.716
Rimborsi	03/01/2024	10.030
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		578.746

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-285.952
Rateo passivo depositario	-9.762
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.275
Rateo passivo stampa prospetti	-4.585
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-257.088
Rateo passivo calcolo quota	-7.242
Debiti di imposta	
Altre	-1.728
Rateo interessi passivi su c/c	-1.728
Totale	-287.680

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	254.517.099	323.734.138	331.435.325
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	18.698.890		17.542.330
Decrementi :			
a) rimborsi:	20.695.047	22.162.022	22.136.025
- riscatti	19.665.993	21.038.833	19.846.785
- piani di rimborso	4.000		
- <i>switch</i> in uscita	1.025.054	1.123.189	2.289.240
b) proventi distribuiti	3.228.380	3.467.078	3.107.492
c) risultato negativo della gestione		43.587.939	
Patrimonio netto a fine periodo	249.292.562	254.517.099	323.734.138
Numero totale quote in circolazione	49.946.449,865	54.254.442,341	58.680.557,312
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	116.224,123	133.486,827	138.438,318
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,233%	0,246%	0,236%

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	17.591.420	7,057%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			585	585			
Corona Danese							
Euro	206.037.657		3.315.216	209.352.873		866.116	866.116
Sterlina Inglese			160.727	160.727			
Corona Norvegese			5	5			
Corona Svedese			6	6			
Dollaro USA	40.314.637		330.155	40.644.792		310	310
Totale	246.352.294		3.806.694	250.158.988		866.426	866.426

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	355.031	-6.129	3.238.390	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	2.874.073	-208.510	15.431.605	-1.096.785
- OICVM	2.874.073	-208.510	15.431.605	-1.096.785
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-901.279			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-1.295.851		184.800	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	3.075	-14.655

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.728
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.728

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.258	1,297%			2.352	0,936%		
provvigioni di base	3.258	1,297%			2.352	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	92	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.149	0,457%						
4) Compenso del depositario	124	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	4	0,002%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	2	0,001%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	783	0,312%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	5.430	2,162%			2.352	0,936%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	3		0,001%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	3		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			5,591%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	5.435	2,163%			2.352	0,936%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	91.459
Interessi su disponibilità liquide c/c	91.459
Altri ricavi	86.124
Sopravvenienze attive	85.422
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	701
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-8.863
Commissioni deposito cash	-11
Oneri conti derivati	-8.851
Altri oneri diversi	-1
Totale	168.720

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	V	EUR	90
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	V	EUR	70
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	V	EUR	15

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	74.393.518
- Vendite	98.071.118
Totale compravendite	172.464.636
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	20.695.047
Totale raccolta	20.695.047
Totale	151.769.589
Patrimonio medio	251.257.465
Turnover portafoglio	60,404%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			3.406		

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Smart Attivo”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart Attivo” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart Attivo” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance negativa a causa dell'andamento del mercato azionario cinese.

Le quotazioni azionarie sono scese dai massimi toccati a gennaio sulla scia della riapertura post-pandemia, poiché gli investitori hanno rivalutato le prospettive di crescita economica della Cina e sono cresciute le pressioni competitive subite all'interno di diversi settori cui quello tecnologico in primis, focus della strategia.

Positivo nell'anno il contributo della componente obbligazionaria di portafoglio investita prevalentemente in titoli di stato europei.

Il team di gestione ha adottato una maggiore flessibilità e agilità nell'allocazione ai sottotemi, riposizionando il portafoglio per cogliere le opportunità migliori. Nell'ambito dell'innovazione tecnologica, sono state realizzate prese di profitto su alcune società di semiconduttori che hanno ottenuto buoni risultati sulla scia della domanda legata all'IA, investendo al contempo nelle società che beneficeranno della crescente intensità dell'attività di ricerca e sviluppo (R&S) in Cina. Nell'ambito dell'innovazione dello stile di vita, sono state incrementate le posizioni sulle partecipazioni con fattori trainanti degli utili specifici delle società, come il potere di determinazione dei prezzi o le nuove opportunità commerciali. L'allocazione neutrale del portafoglio prevede un'esposizione del 75% alle azioni cinesi e del 25% ai titoli di Stato europei. Nel primo semestre si è mantenuta una sovraesposizione alle azioni cinesi mentre, verso la fine dell'anno, è stato ridotto il sovrappeso sulle azioni cinesi preferendo i titoli di Stato europei, poiché la ripresa economica cinese è stata sottotono, mentre è migliorata la view in merito a questi ultimi.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si continuerà a mantenere un approccio cauto con la consapevolezza della necessità di assumere rischi selezionati man mano che il mercato sconterà l'evolversi della congiuntura. La ripresa della Cina è stata piuttosto graduale e disomogenea nel 2023. L'inasprimento delle tensioni geopolitiche non ha aiutato: i mercati hanno infatti esibito debolezza a causa di un trend di ripresa a breve termine deludente. La traiettoria di lungo periodo della Cina rimane tuttavia chiara, proseguendo nella direzione giusta per offrire un gran numero di opportunità caratterizzate da valutazioni non corrette sul mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 34.801.113.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	194.392.674	96,153%	254.162.601	97,006%
A1. Titoli di debito	42.562.108	21,053%	65.454.173	24,982%
A1.1 Titoli di Stato	42.562.108	21,053%	65.454.173	24,982%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	151.830.566	75,100%	188.708.428	72,024%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.820.539	2,879%	3.110.170	1,187%
F1. Liquidità disponibile	5.014.527	2,480%	2.910.822	1,111%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.928.728	0,954%	1.881.933	0,718%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.122.716	-0,555%	-1.682.585	-0,642%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.957.284	0,968%	4.733.953	1,807%
G1. Ratei attivi	377.768	0,187%	550.525	0,210%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.579.516	0,781%	4.183.428	1,597%
TOTALE ATTIVITA'	202.170.497	100,000%	262.006.724	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	187.111	338.470
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	187.111	338.470
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	314.131	437.218
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	313.885	436.880
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	246	338
TOTALE PASSIVITA'	501.242	775.688
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	201.669.255	261.231.036
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	201.669.255	261.231.036
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	59.413.541,844	69.312.557,097
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,394	3,769

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	9.899.015,253

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

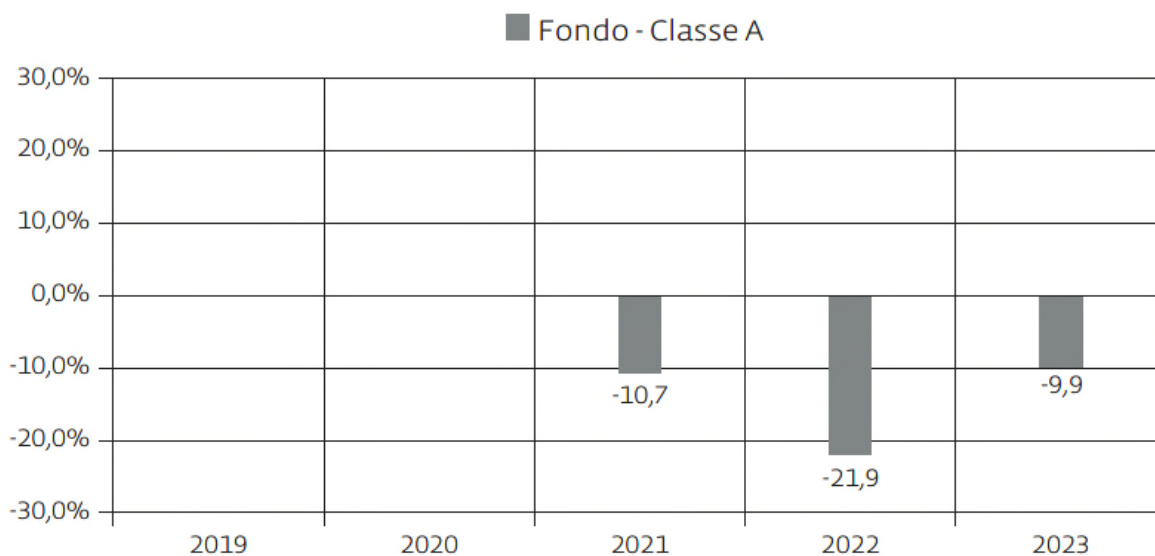
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-17.208.913		-68.731.383	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.082.137		3.404.037	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	742.585		931.315	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.339.552		2.472.722	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-20.409.197		-28.601.117	
A2.1 Titoli di debito	211.220		-1.968.513	
A2.2 Titoli di capitale	-20.620.417		-26.632.604	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	118.147		-43.534.303	
A3.1 Titoli di debito	611.910		-3.102.228	
A3.2 Titoli di capitale	-493.763		-40.432.075	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-17.208.913		-68.731.383
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-453.077		-135.076	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-453.077		-135.076	
E3.1 Risultati realizzati	-73.034		-228.889	
E3.2 Risultati non realizzati	-380.043		93.813	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-17.661.990		-68.866.459
G. ONERI FINANZIARI	-246		-369	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-246		-369	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-17.662.236		-68.866.828
H. ONERI DI GESTIONE	-7.154.830		-8.638.739	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.233.887		-5.383.517	
Provvigioni di gestione Classe A	-4.233.887		-5.383.517	
Provvigioni di incentivo Classe A				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-86.063		-116.499	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-116.067		-143.275	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.792		-8.074	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-263.712		-276.571	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-2.447.309		-2.710.803	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	56.398		1.347	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	51.868		5.331	
I2. ALTRI RICAVI	9.391		369	
I3. ALTRI ONERI	-4.861		-4.353	
Risultato della gestione prima delle imposte		-24.760.668		-77.504.220
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-24.760.668		-77.504.220
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-24.760.668		-77.504.220

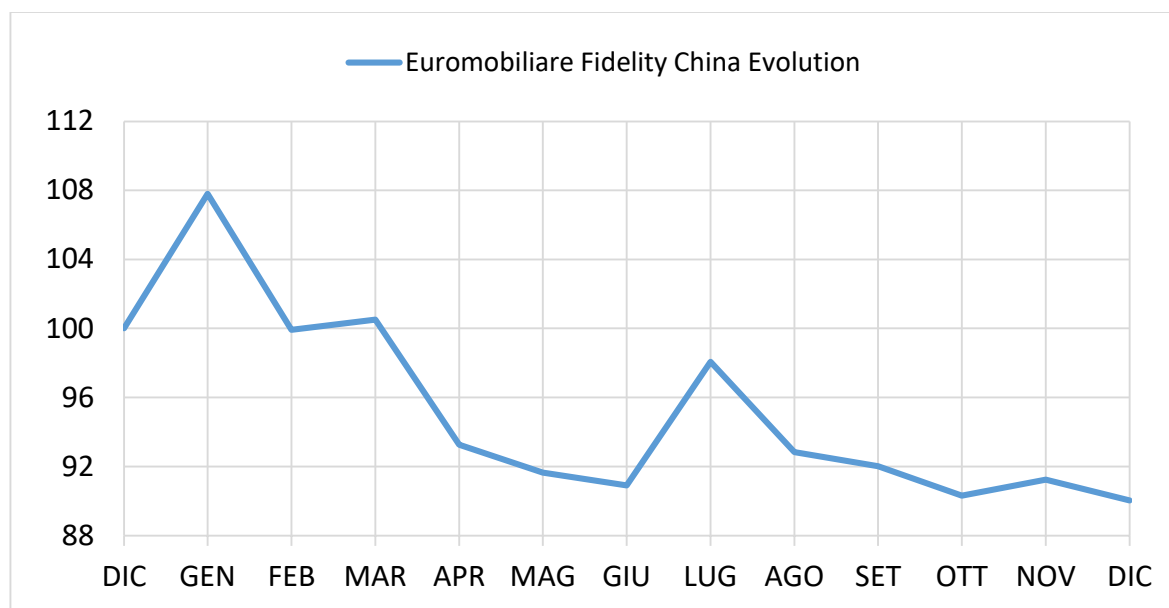
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	3,769	4,823	5,402
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,394	3,769	4,823
Performance netta dell'esercizio	-9,95%	-21,85%	-10,72%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,162	4,874	6,307
Valore minimo della quota	3,288	3,445	4,799

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

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

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

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 84.66%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		42.562.108		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		3.912.276	10.239.804	137.678.486
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		46.474.384	10.239.804	137.678.486
- in percentuale del totale delle attività		22,988%	5,065%	68,100%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		46.474.384	36.809.695	111.108.595
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		46.474.384	36.809.695	111.108.595
- in percentuale del totale delle attività		22,988%	18,207%	54,958%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	1.613.376		
Bancario	4.816.741		
Chimico e idrocarburi	7.914.557		
Commercio	1.338.313		
Comunicazioni	48.113.478		
Diversi	8.525.308		
Elettronico	39.519.143		
Farmaceutico	16.718.885		
Finanziario	4.376.761		
Immobiliare - Edilizio	1.426.532		
Meccanico - Automobilistico	16.606.037		
Minerario e Metallurgico	861.435		
Titoli di Stato		42.562.108	
Totali	151.830.566	42.562.108	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	37.026.521	60.741.717
- titoli di Stato	37.026.521	60.741.717
- altri		
Titoli di capitale	71.792.472	87.556.153
Parti di OICR		
Totale	108.818.993	148.297.870

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	3.552.732	39.009.376	
Totale	3.552.732	39.009.376	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	868.120
- Liquidità disponibile in divise estere	4.146.407
Totale	5.014.527
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	936.523
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	616.756
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	375.449
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.928.728
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-747.149
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-375.567
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-1.122.716
Totale posizione netta di Liquidità	5.820.539

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	377.768
Rateo su titoli stato quotati	326.035
Rateo interessi attivi di c/c	51.733
Risparmio d'imposta	
Altre	1.579.516
Liquidità da ricevere su dividendi	248.809
Risconto commissioni di collocamento	1.330.707
Totale	1.957.284

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.817.600	15.930.275	7,878%
PDD HOLDINGS INC	USD	86.118	11.406.260	5,642%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	617.000	10.792.234	5,338%
LENOVO GROUP LTD	HKD	6.504.000	8.233.914	4,073%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1.527.500	4.816.741	2,383%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	63.775	4.230.690	2,093%
NETEASE INC	HKD	255.200	4.159.768	2,058%
SK HYNIX INC	KRW	39.438	3.922.514	1,940%
ASML HOLDING NV	EUR	5.739	3.912.276	1,935%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	203.100	3.903.323	1,931%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	4.020.000	3.873.069	1,916%
WUXI APTEC CO LTD-H	HKD	417.520	3.845.690	1,902%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	3.810.000	3.824.326	1,892%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	1.346.661	3.821.286	1,890%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	3.290.000	3.486.216	1,724%
IQIYI INC-ADR	USD	767.215	3.389.317	1,676%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	767.600	3.381.596	1,673%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	1.784.000	3.259.524	1,612%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	238.050	3.204.081	1,585%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	3.340.000	3.197.081	1,581%
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	3.220.000	3.108.620	1,538%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	1.045.461	3.072.931	1,520%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	1.713.199	3.057.962	1,513%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	2.870.000	2.997.858	1,483%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	3.100.000	2.927.020	1,448%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	90.200	2.902.880	1,436%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	562.000	2.785.323	1,378%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	8.070.000	2.722.511	1,347%
SUZHOU SUSHI TESTING GROUP-A	CNY	1.151.948	2.690.290	1,331%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	736.874	2.577.157	1,275%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	401.467	2.547.670	1,260%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	112.803	2.341.303	1,158%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	60.300	2.227.768	1,102%
BUNDESOBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	2.230.000	2.174.228	1,075%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	515.400	2.109.222	1,043%
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	324.000	2.083.402	1,031%
REP OF AUSTRIA 4.85% 09-15/03/2026	EUR	1.900.000	1.995.399	0,987%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	1.960.000	1.899.750	0,940%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	1.950.000	1.891.188	0,935%
CITIC TELECOM INTERNATIONAL	HKD	4.900.000	1.863.258	0,922%
HUAMING POWER EQUIPEMENT C-A	CNY	956.858	1.717.668	0,850%
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	132.322	1.654.250	0,818%
RLX TECHNOLOGY INC-ADR	USD	891.108	1.613.376	0,798%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	1.612.268	1.585.025	0,784%
BYD CO LTD-H	HKD	62.000	1.541.060	0,762%
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	HKD	660.000	1.478.271	0,731%
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	CNY	178.900	1.436.058	0,710%
CHERVON HOLDINGS LTD	HKD	516.400	1.427.834	0,706%
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	405.963	1.426.532	0,706%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	1.430.000	1.380.336	0,683%
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	1.390.000	1.378.505	0,682%
ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS-ADR	USD	87.193	1.370.272	0,678%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	34.750	1.338.313	0,662%
KANZHUN LTD - ADR	USD	85.892	1.291.510	0,639%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	1.250.000	1.237.950	0,612%
BUNDESOBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	1.250.000	1.197.800	0,592%
ZAI LAB LTD	HKD	477.500	1.190.186	0,589%
DEXERIALS CORP	JPY	40.600	1.075.655	0,532%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	1.110.000	1.055.521	0,522%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		3.309.861	
Belgio		3.239.811	
Cina	112.524.456		
Corea del Sud	3.922.514		
Francia		19.137.351	
Germania		13.326.012	
Giappone	4.978.978		
Hong Kong	1.863.258		
Irlanda	11.406.260	1.899.750	
Olanda	3.912.276	1.649.323	
Taiwan	13.222.824		
Totali	151.830.566	42.562.108	

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		187.111
Rimborsi	02/01/2024	46.259
Rimborsi	03/01/2024	140.852
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		187.111

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-313.885
Rateo passivo depositario	-7.894
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.276
Rateo passivo stampa prospetti	-4.992
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-287.866
Rateo passivo calcolo quota	-5.857
Debiti di imposta	
Altre	-246
Rateo interessi passivi su c/c	-246
Totale	-314.131

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	261.231.036	363.425.263	444.956.965
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	34.801.113	24.690.007	38.067.167
- riscatti	34.075.814	23.284.748	34.540.790
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	725.299	1.405.259	3.526.377
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	24.760.668	77.504.220	43.464.535
Patrimonio netto a fine periodo	201.669.255	261.231.036	363.425.263
Numero totale quote in circolazione	59.413.541,844	69.312.557,097	75.345.402,072
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	543.267,356	590.266,386	716.021,630
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,914%	0,852%	0,950%

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

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	46.474.384		3.513.118	49.987.502		500.996	500.996
Dollaro di Hong Kong	71.199.746			71.199.746		246	246
Won Sudcoreano	3.922.514			3.922.514			
Dollaro USA	27.908.203		4.569.714	32.477.917			
Dollaro Taiwanese	13.222.824		-305.009	12.917.815			
Yen Giapponese	4.978.978			4.978.978			
Renminbi cinese	26.686.025			26.686.025			
Totale	194.392.674		7.777.823	202.170.497		501.242	501.242

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	211.220		611.910	
2. Titoli di capitale	-20.620.417	-3.116.251	-493.763	-4.649.739
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-73.034	-380.043

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-246
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-246

III.4 Altri oneri finanziari

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

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	4.234	1,796%			3.053	1,295%		
provvigioni di base	4.234	1,796%			3.053	1,295%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	86	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	116	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	16	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	2.447	1,038%			2.447	1,038%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	6.909	2,930%			5.500	2,333%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	100		0,063%					
- su titoli azionari	100		0,063%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	146	0,062%						
TOTALE SPESE	7.155	3,036%			5.500	2,334%		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	51.868
Interessi su disponibilità liquide c/c	51.868
Altri ricavi	9.391
Sopravvenienze attive	9.031
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	360
Altri oneri	-4.861
Sopravvenienze passive	-4.858
Commissioni deposito cash	-3
Altri oneri diversi	0
Totale	56.398

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

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

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	108.818.993
- Vendite	148.297.870
Totale compravendite	257.116.863
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	34.801.113
Totale raccolta	34.801.113
Totale	222.315.750
Patrimonio medio	235.698.524
Turnover portafoglio	94,322%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			84.554	15.573	

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

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

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

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

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Fidelity China Evolution”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare della componente azionaria.

Nel 2023, nonostante le preoccupazioni per l'inflazione e l'aumento dei tassi d'interesse, una crisi bancaria regionale negli Stati Uniti inaspettata e le crescenti tensioni geopolitiche globali, i mercati finanziari hanno vissuto una notevole ripresa dopo un difficile 2022. Questo andamento è stato influenzato da un'economia robusta e utili aziendali oltre le aspettative. Un altro fattore cruciale è stata la graduale riduzione dell'inflazione, che, dopo aver raggiunto il picco nel 2022, ha consentito alla Federal Reserve di interrompere il ciclo di rialzo dei tassi e suggerire potenziali tagli per il 2024, come emerso nella riunione di dicembre. I mercati azionari hanno visto una forte rialzo, grazie alla performance dei titoli appartenenti al settore tecnologico.

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 dell'anno. Il portafoglio continua ad essere investito in comparti azionari globali, sia mediante l'impiego di strategie passive (ETF), sia attraverso investimenti in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria di portafoglio è attualmente impiegata in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

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 scadenza, si stima che non subirà modifiche significative nel futuro prossimo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 8.077.020.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	151.406.402	98,277%	147.543.113	96,377%
A1. Titoli di debito	54.418.734	35,323%	48.839.932	31,903%
A1.1 Titoli di Stato	34.008.709	22,075%	29.512.649	19,278%
A1.2 Altri	20.410.025	13,248%	19.327.283	12,625%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	96.987.668	62,954%	98.703.181	64,474%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			438.759	0,287%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			438.759	0,287%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.596.266	1,037%	3.497.484	2,285%
F1. Liquidità disponibile	1.487.536	0,966%	3.375.595	2,205%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	108.730	0,071%	1.998.621	1,306%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.876.732	-1,226%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.058.664	0,686%	1.609.617	1,051%
G1. Ratei attivi	458.659	0,297%	315.069	0,205%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	600.005	0,389%	1.294.548	0,846%
TOTALE ATTIVITA'	154.061.332	100,000%	153.088.973	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	7.614	147.166
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.614	147.166
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	178.406	209.073
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	178.318	197.189
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	88	11.884
TOTALE PASSIVITA'	186.020	356.239
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	153.875.312	152.732.734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	153.875.312	152.732.734
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	33.276.604,769	35.245.442,555
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,624	4,333

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.968.837,786

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

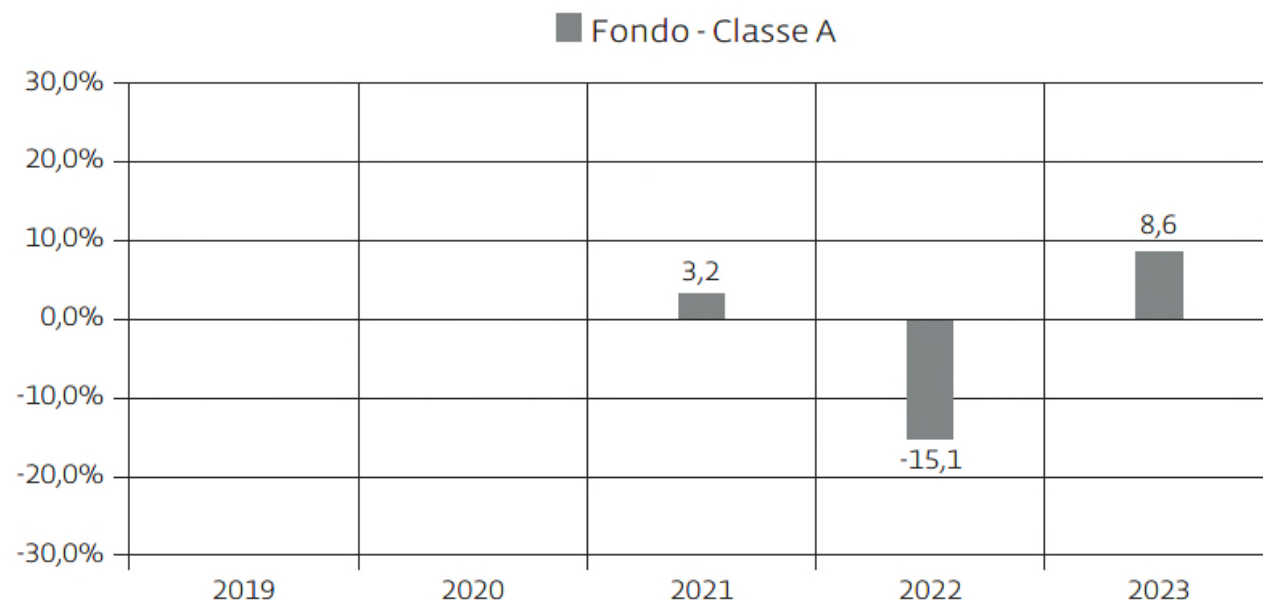
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.081.638		-22.711.306	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.216.975		1.005.931	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	770.921		576.209	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	446.054		429.722	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.664.038		-4.892.826	
A2.1	Titoli di debito	66.676		-1.498.311	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	2.597.362		-3.394.515	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	12.558.604		-22.502.930	
A3.1	Titoli di debito	2.146.487		-9.544.551	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	10.412.117		-12.958.379	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.357.979		3.678.519	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		15.081.638		-22.711.306
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	123.200			
C1.	RISULTATI REALIZZATI	123.200			
C1.1	Su strumenti quotati	123.200			
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	5.028		-2.187.112	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-2.135.965	
E1.1	Risultati realizzati			-2.135.965	
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	5.028		-51.147	
E3.1	Risultati realizzati	-8.124		-31.876	
E3.2	Risultati non realizzati	13.152		-19.271	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		15.209.866		-24.898.418
G.	ONERI FINANZIARI	-88		-3.373	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-88		-3.373	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		15.209.778		-24.901.791
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.771.856		-3.034.907	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.973.362		-2.173.236	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.973.362		-2.173.236	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-55.542		-65.017	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-74.904		-80.138	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.667		-8.470	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.210		-33.484	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-642.171		-674.562	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	63.206		-21.742	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	55.273		4.359	
I2.	ALTRI RICAVI	16.637		2.203	
I3.	ALTRI ONERI	-8.704		-28.304	
	Risultato della gestione prima delle imposte		12.501.128		-27.958.440
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		12.501.128		-27.958.440
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		12.501.128		-27.958.440

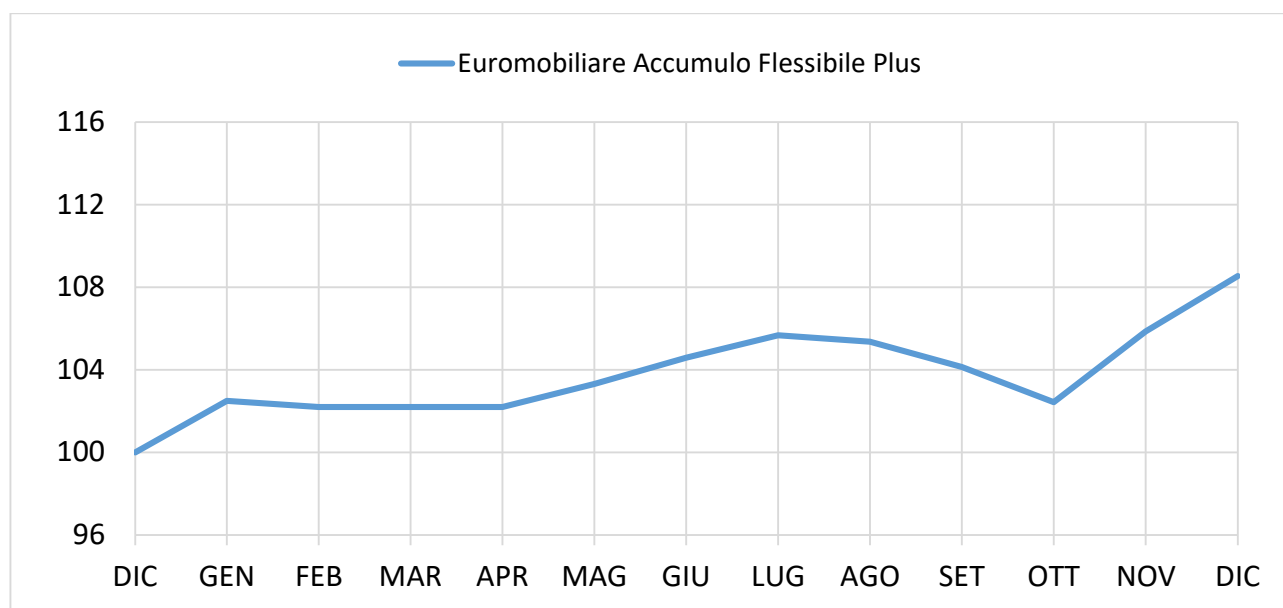
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,333	5,156	4,995
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,624	4,333	5,156
Performance netta dell'esercizio	6,72%	-15,96%	3,22%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,626	5,155	5,194
Valore minimo della quota	4,281	4,333	4,950

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari corporate internazionali e, in misura più contenuta, ai mercati obbligazionari governativi.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 65.48%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	12.769.570	21.239.139		
- di altri enti pubblici		12.071.523		
- di banche		3.309.435		
- di altri		5.029.067		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		41.400.266		
- FIA aperti retail		55.587.402		
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.769.570	138.636.832		
- in percentuale del totale delle attività	8,289%	89,988%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	37.357.648	111.219.754	2.829.000	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	37.357.648	111.219.754	2.829.000	
- in percentuale del totale delle attività	24,249%	72,192%	1,836%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		3.309.435	
Enti pubblici economici		12.071.523	
Finanziario			96.987.668
Sovranazionali		5.029.067	
Titoli di Stato		34.008.709	
Totali		54.418.734	96.987.668

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.667.952	17.302.313
- titoli di Stato	20.667.952	17.302.313
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	22.914.537	37.639.529
Totale	43.582.489	54.941.842

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	12.769.570	14.648.224	27.000.940
Totale	12.769.570	14.648.224	27.000.940

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.250.780
- Liquidità disponibile in divise estere	236.756
Totale	1.487.536
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	108.730
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	108.730
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.596.266

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	458.659
Rateo su titoli stato quotati	371.936
Rateo su obbligazioni quotate	31.494
Rateo interessi attivi di c/c	55.229
Risparmio d'imposta	
Altre	600.005
Risconto commissioni di collocamento	600.005
Totale	1.058.664

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	108.000	9.481.320	6,157%
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	7.556.500	4,905%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	87.000	7.120.080	4,622%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	13.000	6.415.561	4,164%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	5.067	5.888.867	3,822%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	99.880	5.457.443	3,542%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	164.000	5.280.800	3,428%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	5.000.000	4.940.679	3,207%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	4.758.891	3,089%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	15.596	4.680.360	3,038%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	84.033	4.536.101	2,944%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.252.545	2,760%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.071.825	2,643%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	13.000	3.881.465	2,519%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.534.840	2,294%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.504.655	2,275%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	100.000	3.487.630	2,264%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.332.350	2,163%
SCHRODER GLOB SUST GRTH-CA	USD	9.475	3.316.003	2,152%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.309.435	2,148%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	80.543	3.105.738	2,016%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	54.795	3.105.233	2,016%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	101.718	3.096.706	2,010%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.829.000	1,836%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.816.460	1,828%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	100.000	2.774.634	1,801%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	30.000	2.667.300	1,731%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000.000	2.407.400	1,563%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	8.200	2.229.474	1,447%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	100.000	2.198.500	1,427%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	110.000	2.160.840	1,403%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	120.000	2.060.233	1,337%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	2.000.000	1.989.635	1,291%
ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	EUR	2.000.000	1.963.215	1,274%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.000.000	1.942.235	1,261%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	2.000.000	1.933.806	1,255%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	1.930.873	1,253%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.816.280	1,179%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	3.314	1.626.180	1,056%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	1.800.000	1.564.956	1,016%
DPAM L -BDS EMK	EUR	10.000	1.510.100	0,980%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.450.890	0,942%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.373.352	0,891%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.232.908	0,800%
INVESCO GLOBAL HY ESG DIST	EUR	100.000	521.600	0,339%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	300.000	291.504	0,189%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.373.352	
Belgio		3.332.350	4.680.360
Francia		18.986.490	
Germania		6.844.275	
Irlanda		2.816.460	45.350.722
Italia		12.769.570	
Lussemburgo		291.504	46.956.586
Sovranazionali		4.737.563	
Spagna		3.267.170	
Totali		54.418.734	96.987.668

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		7.614
Rimborsi	02/01/2024	2.993
Rimborsi	03/01/2024	4.621
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		7.614

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-178.318
Rateo passivo depositario	-6.006
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.030
Rateo passivo stampa prospetti	-3.660
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-158.166
Rateo passivo calcolo quota	-4.456
Debiti di imposta	
Altre	-88
Rateo interessi passivi su c/c	-88
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-178.406

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	152.732.734	189.810.360	190.013.620
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		2.236	
- sottoscrizioni singole		2.236	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	12.501.128		6.018.187
Decrementi :			
a) rimborsi:	8.732.654	7.295.326	6.221.447
- riscatti	8.404.837	7.130.146	6.057.827
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	327.817	165.180	163.620
b) proventi distribuiti	2.625.896	1.826.096	
c) risultato negativo della gestione		27.958.440	
Patrimonio netto a fine periodo	153.875.312	152.732.734	189.810.360
Numero totale quote in circolazione	33.276.604,769	35.245.442,555	36.811.031,131
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	49.910,255	51.193,809	43.340,554
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,150%	0,145%	0,118%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			891	891			
Corona Danese			1	1			
Euro	127.632.326		2.418.174	130.050.500		186.020	186.020
Sterlina Inglese			77.824	77.824			
Corona Svedese			6	6			
Dollaro USA	23.774.076		158.034	23.932.110			
Totale	151.406.402		2.654.930	154.061.332		186.020	186.020

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	66.676		2.146.487	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	2.597.362	-188.736	10.412.117	-671.143
- OICVM	2.597.362	-188.736	10.412.117	-671.143
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-536.580			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-821.399		123.200	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-8.124	13.152

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-88
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-88

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.973	1,296%			1.425	0,936%		
provvigioni di base	1.973	1,296%			1.425	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	56	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	659	0,433%						
4) Compenso del depositario	75	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	7	0,004%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	5	0,003%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	642	0,422%			642	0,422%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.429	2,252%			2.067	1,358%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	2		0,001%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	2		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	3.431	2,254%			2.067	1,358%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	55.273
Interessi su disponibilità liquide c/c	55.273
Altri ricavi	16.637
Sopravvenienze attive	15.830
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	807
Altri oneri	-8.704
Sopravvenienze passive	-309
Commissioni deposito cash	-2
Oneri conti derivati	-8.393
Altri oneri diversi	0
Totale	63.206

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	43.582.489
- Vendite	54.941.842
Totale compravendite	98.524.331
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	8.732.654
Totale raccolta	8.732.654
Totale	89.791.677
Patrimonio medio	152.217.212
Turnover portafoglio	58,989%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		83	2.222		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 Il fondo ha registrato un risultato positivo, beneficiando delle performance brillanti dei titoli tecnologici e di quelli orientati alla crescita, sull'onda delle innovazioni legate all'applicazione dell'intelligenza artificiale generativa. Molto positivo anche l'andamento del settore dei consumi voluttuari, comunicazione e industria. Il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie fortemente restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata progressivamente incrementata dal 70% a oltre il 90%. Il portafoglio è rimasto concentrato su aziende del comparto informatico (in particolare software e semiconduttori), media, finanziario, industriale, consumi discrezionali e sanitario, con una netta prevalenza di società statunitensi. L'attività di selezione ha privilegiato aziende ad elevata capitalizzazione esposte ai trend secolari della trasformazione digitale caratterizzati da elevata redditività, flussi di cassa positivi e buone prospettive di crescita, limitando l'esposizione alle società con valutazioni eccessive. A fine periodo si è preso profitto dalle eccezionali performance di alcuni titoli tecnologici.

PROSPETTIVE

Nella corso del 2024 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, con una maggior concentrazione sul settore tecnologico, industriale, comunicazioni, consumi discrezionali e servizi finanziari. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente in base al contesto di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 15.466.002.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	143.883.303	95,639%	132.123.796	91,169%
A1. Titoli di debito	4.831.918	3,212%	1.951.820	1,347%
A1.1 Titoli di Stato	4.831.918	3,212%	1.951.820	1,347%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	109.690.785	72,911%	95.721.584	66,050%
A3. Parti di OICR	29.360.600	19,516%	34.450.392	23,772%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			4.443.333	3,066%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			4.443.333	3,066%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.524.640	3,672%	6.178.037	4,263%
F1. Liquidità disponibile	5.523.262	3,671%	6.176.934	4,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.378	0,001%	2.977	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.874	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.036.693	0,689%	2.177.619	1,502%
G1. Ratei attivi	148.127	0,098%	14.795	0,010%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	888.566	0,591%	2.162.824	1,492%
TOTALE ATTIVITA'	150.444.636	100,000%	144.922.785	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		732.256
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		732.256
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	235.576	197.662
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	235.576	197.662
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	210.132	230.766
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	208.235	224.612
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.897	6.154
TOTALE PASSIVITA'	445.708	1.160.684
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	149.998.928	143.762.101
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	149.998.928	143.762.101
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.546.954,459	32.695.292,336
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,445	4,397

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.148.337,877

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

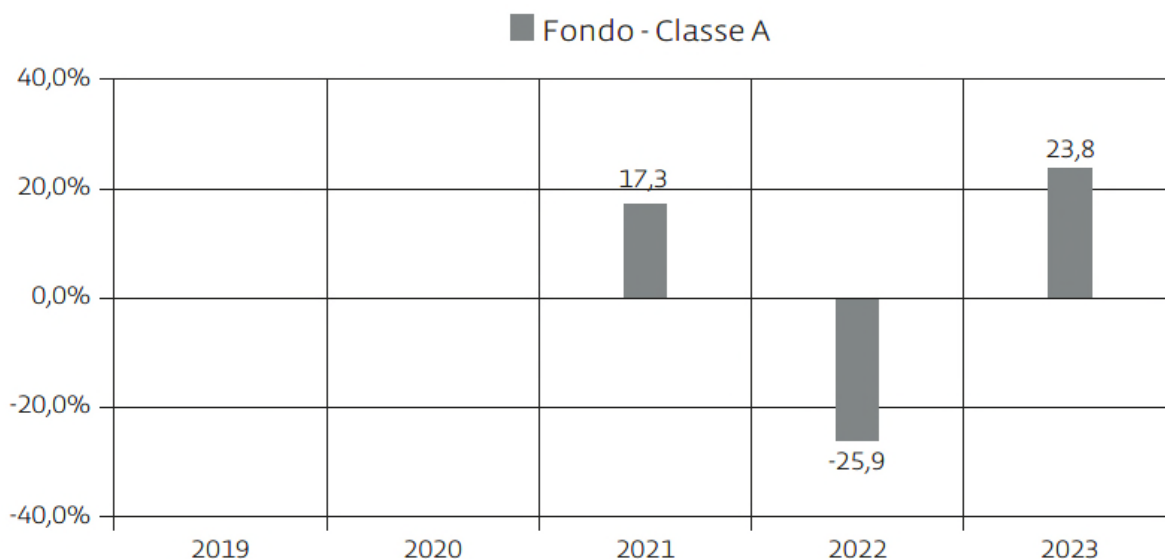
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	39.269.086		-49.966.241	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.078.191		978.122	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	118.261		10.415	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	959.930		967.707	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.117.021		-9.285.564	
A2.1 Titoli di debito	7.890		-13.639	
A2.2 Titoli di capitale	5.023.018		-7.699.789	
A2.3 Parti di OICR	1.086.113		-1.572.136	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	33.319.409		-45.609.198	
A3.1 Titoli di debito	8.274		-5.311	
A3.2 Titoli di capitale	27.398.305		-33.383.448	
A3.3 Parti di OICR	5.912.830		-12.220.439	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.245.535		3.950.399	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		39.269.086		-49.966.241
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-3.698.602			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-3.698.602			
C1.1 Su strumenti quotati	-3.698.602			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-127.148		-4.476	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-127.148		-4.476	
E3.1 Risultati realizzati	88.553		-38.971	
E3.2 Risultati non realizzati	-215.701		34.495	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		35.443.336		-49.970.717
G. ONERI FINANZIARI	-1.895		-3.298	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.895		-3.298	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		35.441.441		-49.974.015
H. ONERI DI GESTIONE	-3.639.804		-4.127.224	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.389.149		-2.709.833	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.389.149		-2.709.833	
Provvigioni di incentivo Classe A				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.637		-65.940	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-73.683		-81.150	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.426		-6.512	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-69.784		-83.041	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.046.125		-1.180.748	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	63.982		-12.092	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	59.778		3.695	
I2. ALTRI RICAVI	7.812			
I3. ALTRI ONERI	-3.608		-15.787	
Risultato della gestione prima delle imposte		31.865.619		-54.113.331
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		31.865.619		-54.113.331
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		31.865.619		-54.113.331

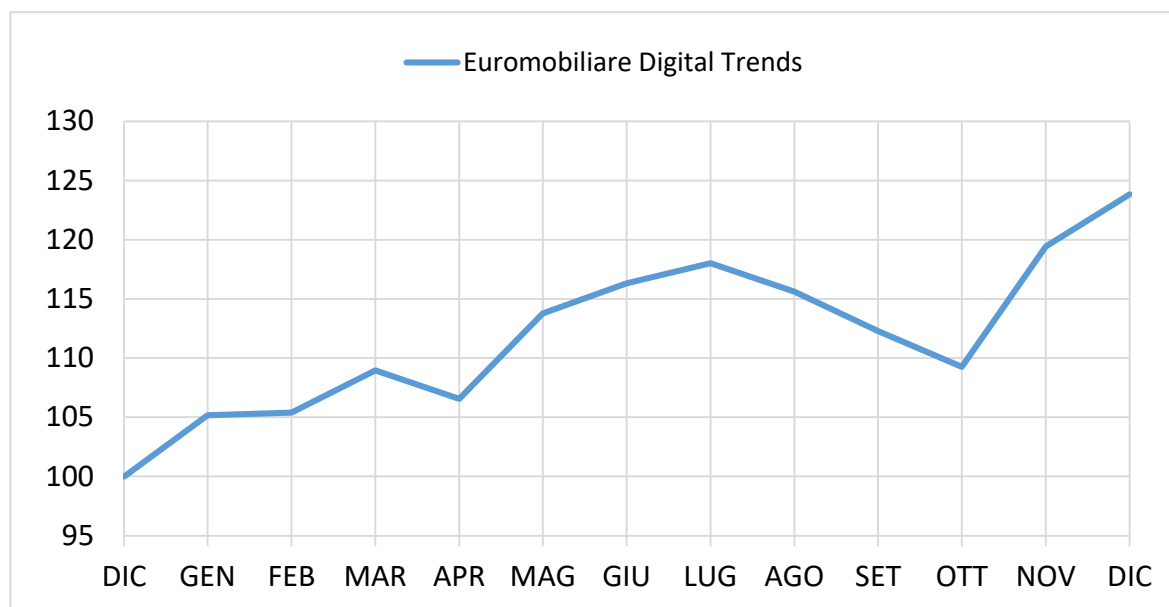
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,397	5,932	5,059
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,445	4,397	5,932
Performance netta dell'esercizio	23,83%	-25,88%	17,26%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,463	5,928	6,033
Valore minimo della quota	4,401	4,383	5,010

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali di area Euro e, in misura ridotta, ai rischi dei mercati obbligazionari governativi dell'area Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo budget di rischio del 80.14%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	4.831.918			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.086.800	18.806.145	86.401.943	1.495.742
- con voto limitato			1.900.155	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		29.360.600		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	5.918.718	48.166.745	88.302.098	1.495.742
- in percentuale del totale delle attività	3,934%	32,016%	58,695%	0,994%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	5.918.718	46.896.080	91.068.505	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.918.718	46.896.080	91.068.505	
- in percentuale del totale delle attività	3,934%	31,172%	60,533%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario	1.086.800		
Commercio	945.076		
Comunicazioni	22.203.180		
Diversi	8.348.005		
Elettronico	52.829.510		
Farmaceutico	8.127.484		
Finanziario	10.085.003		29.360.600
Immobiliare - Edilizio	713.200		
Meccanico - Automobilistico	5.352.527		
Titoli di Stato		4.831.918	
Totali	109.690.785	4.831.918	29.360.600

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	4.823.306	1.959.372
- titoli di Stato	4.823.306	1.959.372
- altri		
Titoli di capitale	18.408.646	35.504.050
Parti di OICR	6.145.420	18.234.155
Totale	29.377.372	55.697.577

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.831.918		
Totale	4.831.918		

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.579.857
- Liquidità disponibile in divise estere	3.943.405
Totale	5.523.262
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.378
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.378
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	5.524.640

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	148.127
Rateo su titoli stato quotati	88.732
Rateo interessi attivi di c/c	59.395
Risparmio d'imposta	
Altre	888.566
Liquidità da ricevere su dividendi	16.843
Risconto commissioni di collocamento	871.723
Totale	1.036.693

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	20.000	6.808.311	4,525%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	460.000	6.546.146	4,351%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	45.000	6.129.765	4,074%
CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	EUR	1.800	6.098.292	4,054%
ALPHABET INC-CL C	USD	40.000	5.103.155	3,392%
AMAZON.COM INC	USD	37.000	5.089.196	3,383%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	5.000.000	4.831.918	3,212%
PICTET - DIGITAL	USD	9.000	4.821.373	3,205%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	90.000	3.508.200	2,332%
NVIDIA CORP	USD	7.000	3.138.134	2,086%
APPLE INC	USD	17.000	2.962.938	1,969%
ASML HOLDING NV	EUR	3.800	2.590.460	1,722%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.000	2.356.855	1,567%
MASTERCARD INC - A	USD	6.000	2.316.625	1,540%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	180.000	2.256.823	1,500%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7.000	2.242.991	1,491%
BROADCOM INC	USD	2.200	2.223.102	1,478%
ADOBE INC	USD	4.000	2.160.322	1,436%
RELX PLC	GBP	60.000	2.153.367	1,431%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	55.000	2.079.000	1,382%
SERVICENOW INC	USD	3.200	2.046.592	1,360%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.500	2.002.082	1,331%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.000	1.999.580	1,329%
SAP SE	EUR	14.000	1.952.720	1,298%
ABB LTD-REG	CHF	45.000	1.805.421	1,200%
NETFLIX INC	USD	4.000	1.763.020	1,172%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9.000	1.678.500	1,116%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.441.515	0,958%
SALESFORCE INC	USD	6.000	1.429.267	0,950%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.000	1.321.640	0,878%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	25.000	1.315.000	0,874%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	1.291.629	0,859%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	4.000	1.270.665	0,845%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	10.000	1.238.492	0,823%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4.000	1.221.600	0,812%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	1.196.659	0,795%
S&P GLOBAL INC	USD	3.000	1.196.361	0,795%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	4.000	1.133.717	0,754%
INTUIT INC	USD	2.000	1.131.634	0,752%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.000	1.124.266	0,747%
SYNOPSYS INC	USD	2.400	1.118.711	0,744%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	50.000	1.087.500	0,723%
FINECOBANK SPA	EUR	80.000	1.086.800	0,722%
ARISTA NETWORKS INC	USD	5.000	1.065.994	0,709%
FANUC CORP	JPY	40.000	1.065.153	0,708%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	9.000	1.046.368	0,696%
APPLIED MATERIALS INC	USD	7.000	1.027.013	0,683%
MSCI INC	USD	2.000	1.024.125	0,681%
EQUINIX INC	USD	1.400	1.020.727	0,678%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	300	963.351	0,640%
NINTENDO CO LTD	JPY	20.000	945.076	0,628%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	10.000	941.475	0,626%
ADYEN NV	EUR	800	933.280	0,620%
ANALOG DEVICES INC	USD	5.000	898.746	0,597%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	20.000	884.700	0,588%
AMERICAN TOWER CORP	USD	4.500	879.428	0,585%
WORKDAY INC-CLASS A	USD	3.500	874.675	0,581%
EDENRED	EUR	16.000	866.240	0,576%
VERISK ANALYTICS INC	USD	4.000	864.926	0,575%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	3.500	862.984	0,574%
DANAHER CORP	USD	4.000	837.695	0,557%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	15.000	818.947	0,544%
GARMIN LTD	USD	7.000	814.539	0,541%
EURONEXT NV - W/I	EUR	10.000	786.500	0,523%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	15.000	785.000	0,522%
ON SEMICONDUCTOR	USD	10.000	756.167	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia	3.750.520		
Germania	8.112.719		
Giappone	4.498.517		
Gran Bretagna	2.153.367		
Irlanda	1.824.932		3.508.200
Italia	1.086.800	4.831.918	
Lussemburgo			25.852.400
Olanda	4.310.240		
Spagna	1.362.000		
Stati Uniti	79.030.255		
Svizzera	2.619.960		
Taiwan	941.475		
Totali	109.690.785	4.831.918	29.360.600

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		235.576
Rimborsi	02/01/2024	93.276
Rimborsi	03/01/2024	142.300
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		235.576

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-208.235
Rateo passivo depositario	-5.898
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.150
Rateo passivo stampa prospetti	-3.630
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-191.181
Rateo passivo calcolo quota	-4.376
Debiti di imposta	
Altre	-1.897
Rateo interessi passivi su c/c	-1.895
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-2
Totale	-210.132

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	143.762.101	218.739.642	206.655.403
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	31.865.619		34.339.749
Decrementi :			
a) rimborsi:	25.628.792	20.864.210	22.255.510
- riscatti	25.048.816	18.610.027	21.227.900
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	579.976	2.254.183	1.027.610
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		54.113.331	
Patrimonio netto a fine periodo	149.998.928	143.762.101	218.739.642
Numero totale quote in circolazione	27.546.954,459	32.695.292,336	36.874.523,425
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	204.833,667	248.815,941	282.226,916
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,744%	0,761%	0,765%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	1.805.421		224.895	2.030.316			
Euro	39.190.455		2.601.084	41.791.539		444.674	444.674
Sterlina Inglese	2.707.634		448.927	3.156.561			
Dollaro di Hong Kong			23.599	23.599			
Yen Giapponese	4.498.517		146.733	4.645.250			
Corona Svedese			52.336	52.336			
Dollaro USA	95.681.276		3.063.759	98.745.035		1.034	1.034
Totale	143.883.303		6.561.333	150.444.636		445.708	445.708

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	7.890		8.274	
2. Titoli di capitale	5.023.018	-302.993	27.398.305	-2.147.119
3. Parti di OICR	1.086.113	-84.905	5.912.830	-329.365
- OICVM	1.086.113	-84.905	5.912.830	-329.365
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-1.245.535		-3.698.602	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	88.553	-215.701

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.895
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.895

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.389	1,595%			1.725	1,152%		
provvigioni di base	2.389	1,595%			1.725	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	55	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	415	0,277%						
4) Compenso del depositario	74	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	15	0,010%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	13	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.046	0,699%			1.046	0,699%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.006	2,675%			2.771	1,851%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	44		0,059%					
di cui:								
- su titoli azionari	31		0,058%					
- su titoli di debito								
- su derivati	13		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			6,944%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	4	0,003%						
TOTALE SPESE	4.056	2,709%			2.771	1,850%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	59.778
Interessi su disponibilità liquide c/c	59.778
Altri ricavi	7.812
Sopravvenienze attive	7.768
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	42
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-3.608
Sopravvenienze passive	-2
Commissioni deposito cash	-606
Oneri conti derivati	-3.000
Totale	63.982

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	29.377.372
- Vendite	55.697.577
Totale compravendite	85.074.949
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	25.628.792
Totale raccolta	25.628.792
Totale	59.446.157
Patrimonio medio	149.749.169
Turnover portafoglio	39,697%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			44.070		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Digital Trends”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Digital Trends” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *“Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione”* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Digital Trends” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Digital Trends" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Digital Trends" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Digital Trends" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato un risultato positivo, beneficiando delle performance brillanti dei titoli tecnologici e di quelli orientati alla crescita, sull'onda delle innovazioni legate all'applicazione dell'intelligenza artificiale generativa. Molto buono anche l'andamento del settore dei consumi voluttuari, comunicazioni e industria. Positivo anche il contributo della componente obbligazionaria, che ha beneficiato della discesa dei rendimenti. Il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie fortemente restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 49% al 58%, livello in linea con l'obiettivo della strategia di accumulo. Il peso della componente obbligazionaria, investita in titoli societari e governativi a media - breve scadenza, è stato ridotto per finanziare gli acquisti azionari. E' stato mantenuto un portafoglio concentrato su aziende del comparto informatico (in particolare software e semiconduttori), media, finanziario, industriale, consumi discrezionali e sanitario, con una netta prevalenza di società statunitensi. A fine periodo si è preso profitto delle performance di alcuni titoli tecnologici. L'attività di selezione ha privilegiato aziende ad elevata capitalizzazione esposte ai trend secolari della trasformazione digitale caratterizzati da elevata redditività, flussi di cassa positivi e buone prospettive di crescita, limitando l'esposizione alle società con valutazioni eccessive.

PROSPETTIVE

Nella corso del 2024 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, con una maggior concentrazione sul settore tecnologico, industriale, comunicazioni, consumi discrezionali e servizi finanziari. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente in base al contesto di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 22.068.916.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	348.688.515	98,081%	317.489.941	98,484%
A1. Titoli di debito	143.267.828	40,299%	161.938.995	50,233%
A1.1 Titoli di Stato	6.290.297	1,769%		
A1.2 Altri	136.977.531	38,530%	161.938.995	50,233%
A2. Titoli di capitale	157.473.781	44,295%	110.049.612	34,137%
A3. Parti di OICR	47.946.906	13,487%	45.501.334	14,114%
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'	4.232.504	1,190%	718.263	0,223%
F1. Liquidità disponibile	4.231.393	1,190%	719.239	0,223%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.111	0,000%	597	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.573	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.586.573	0,729%	4.169.719	1,293%
G1. Ratei attivi	722.585	0,205%	795.229	0,246%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.863.988	0,524%	3.374.490	1,047%
TOTALE ATTIVITA'	355.507.592	100,000%	322.377.923	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		397.203
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	213.101	56.744
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	213.101	56.744
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	426.757	392.978
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	402.859	394.550
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	23.898	-1.572
TOTALE PASSIVITA'	639.858	846.925
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	354.867.734	321.530.998
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	354.867.734	321.530.998
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	70.065.516,441	74.727.584,449
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,065	4,303

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.662.068,008

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

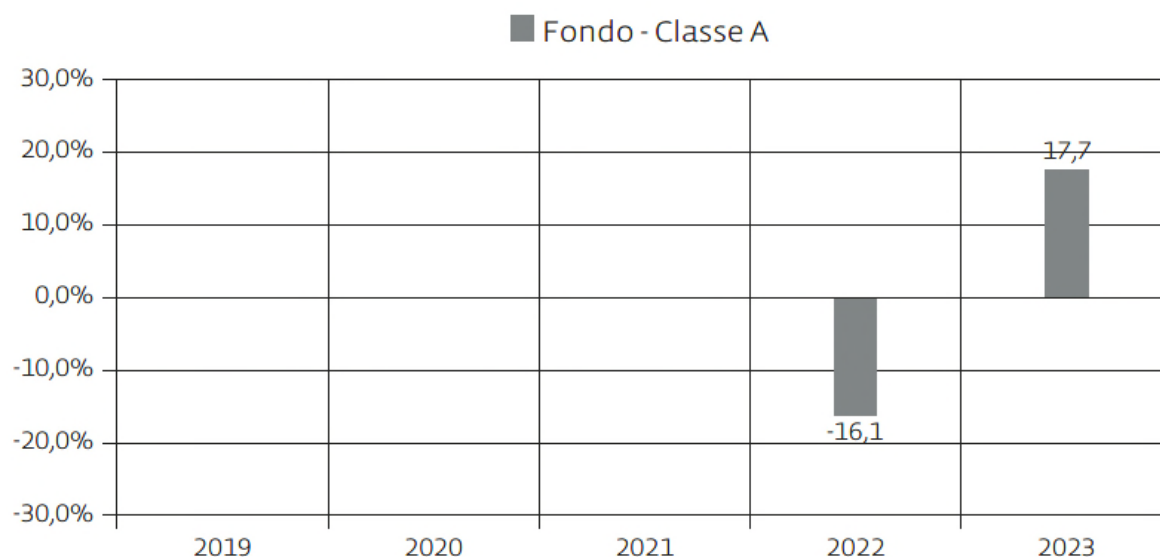
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	61.618.645		-57.044.600	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.577.877		2.493.533	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.326.754		1.579.676	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.251.123		913.857	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.126.956		-3.821.239	
A2.1 Titoli di debito	522.266		-1.079.345	
A2.2 Titoli di capitale	2.742.677		-2.741.894	
A2.3 Parti di OICR	862.013			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	54.913.812		-55.716.894	
A3.1 Titoli di debito	5.989.347		-16.209.604	
A3.2 Titoli di capitale	39.095.694		-29.231.319	
A3.3 Parti di OICR	9.828.771		-10.275.971	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		61.618.645		-57.044.600
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-87.931		141.782	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-87.931		141.782	
E3.1	Risultati realizzati	-46.149		97.001	
E3.2	Risultati non realizzati	-41.782		44.781	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		61.530.714		-56.902.818
G.	ONERI FINANZIARI	-23.984		-7.374	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-23.984		-7.374	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		61.506.730		-56.910.192
H.	ONERI DI GESTIONE	-6.167.994		-6.421.142	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.420.866		-4.585.615	
	Provvigioni di gestione Classe A	-4.420.866		-4.585.615	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-124.430		-137.180	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-167.807		-169.098	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.010		-9.313	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-85.909		-92.724	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.359.972		-1.427.212	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	66.917		-6.934	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	54.115		1.100	
I2.	ALTRI RICAVI	13.289		6	
I3.	ALTRI ONERI	-487		-8.040	
	Risultato della gestione prima delle imposte		55.405.653		-63.338.268
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		55.405.653		-63.338.268
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		55.405.653		-63.338.268

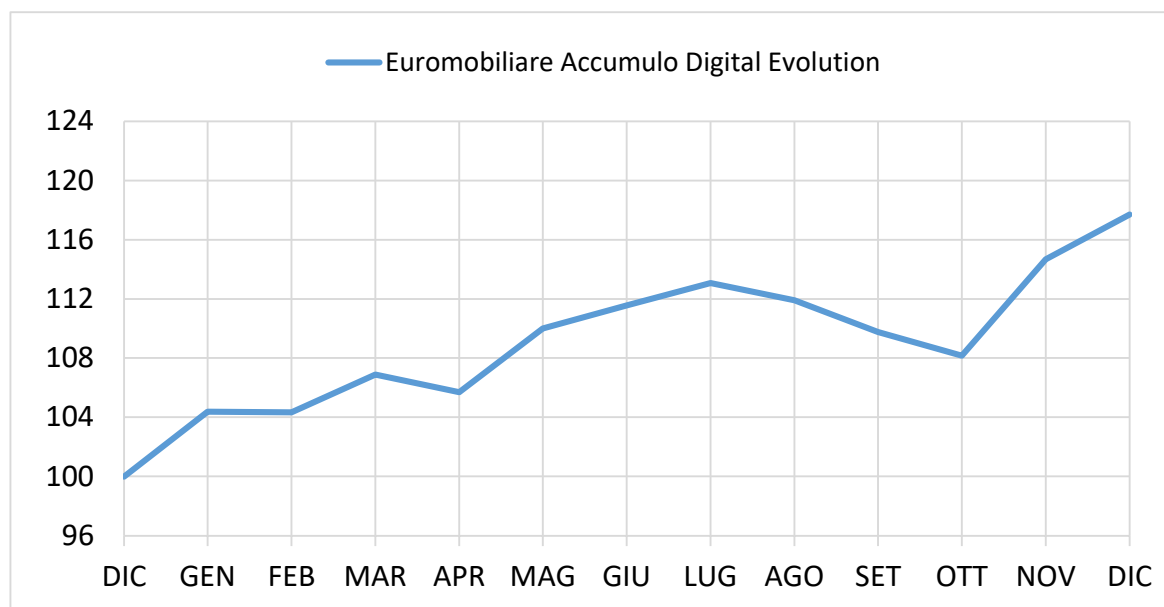
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,303	5,131	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,065	4,303	5,131
Performance netta dell'esercizio	17,71%	-16,14%	2,62%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,069	5,127	5,184
Valore minimo della quota	4,309	4,285	4,989

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 87.31%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	6.290.297			
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.809.470	16.853.610	6.710.670	
- di altri	8.011.022	62.128.544	35.529.255	1.934.960
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.358.500	26.685.570	124.933.854	2.050.009
- con voto limitato				
- altri			2.445.848	
Parti di OICR:				
- OICVM		47.946.906		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	21.469.289	153.614.630	169.619.627	3.984.969
- in percentuale del totale delle attività	6,039%	43,209%	47,712%	1,121%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	21.469.289	152.026.300	173.257.966	1.934.960
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	21.469.289	152.026.300	173.257.966	1.934.960
- in percentuale del totale delle attività	6,039%	42,763%	48,735%	0,544%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		14.271.591	
Bancario	1.358.500	29.373.750	
Chimico e idrocarburi		5.710.962	
Commercio	945.076	964.170	
Comunicazioni	32.000.860	9.528.125	
Diversi	12.252.745	12.253.994	
Elettronico	77.631.168	11.036.828	
Farmaceutico	12.019.222	9.485.645	
Finanziario	13.414.659	16.656.898	47.946.906
Immobiliare - Edilizio	1.426.400	7.567.900	
Meccanico - Automobilistico	6.425.151	11.552.636	
Minerario e Metallurgico		1.922.380	
Titoli di Stato		6.290.297	
Trasporti		6.652.652	
Totali	157.473.781	143.267.828	47.946.906

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	15.337.711	36.029.673
- titoli di Stato	11.099.471	4.831.475
- altri	4.238.240	31.198.198
Titoli di capitale	33.747.699	26.352.924
Parti di OICR	9.735.615	17.980.826
Totale	58.821.025	80.363.423

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	48.512.566	88.602.894	6.152.368
Totale	48.512.566	88.602.894	6.152.368

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.509.298
- Liquidità disponibile in divise estere	2.722.095
Totale	4.231.393
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.111
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.111
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	4.232.504

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	722.585
Rateo su titoli stato quotati	77.963
Rateo su obbligazioni quotate	590.507
Rateo interessi attivi di c/c	54.115
Risparmio d'imposta	
Altre	1.863.988
Liquidità da ricevere su dividendi	21.167
Risconto commissioni di collocamento	1.842.820
Arrotondamenti	1
Totale	2.586.573

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	31.000	10.552.882	2,965%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	700.000	9.961.526	2,802%
PICTET - DIGITAL	USD	18.000	9.642.747	2,712%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	70.000	9.535.190	2,682%
ALPHABET INC-CL C	USD	60.000	7.654.732	2,153%
AMAZON.COM INC	USD	52.000	7.152.383	2,012%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	180.000	7.016.400	1,974%
CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	EUR	2.000	6.775.880	1,906%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	400.000	5.015.163	1,411%
NVIDIA CORP	USD	11.000	4.931.354	1,387%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.760.350	1,339%
APPLE INC	USD	27.000	4.705.843	1,324%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.497.600	1,265%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	4.000.000	3.876.304	1,090%
ASML HOLDING NV	EUR	5.400	3.681.180	1,035%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	11.000	3.524.700	0,991%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.363.156	0,946%
BROADCOM INC	USD	3.300	3.334.654	0,938%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	14.000	3.299.597	0,928%
RELX PLC	GBP	90.000	3.230.050	0,909%
MASTERCARD INC - A	USD	8.000	3.088.834	0,869%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.000.450	0,844%
COOPERATIEVE RAB 0.625% 19-27/02/2024	EUR	3.000.000	2.984.580	0,840%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.967.240	0,835%
BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.957.370	0,832%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	3.000.000	2.954.640	0,831%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.953.110	0,831%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.937.210	0,826%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	11.000	2.936.387	0,826%
REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	3.000.000	2.919.060	0,821%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	16.000	2.908.480	0,818%
SERVICENOW INC	USD	4.500	2.878.020	0,810%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	3.000.000	2.830.350	0,796%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.812.590	0,791%
ADOBE INC	USD	5.000	2.700.403	0,760%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	70.000	2.646.000	0,744%
HARLEY-DAVIDSON 0.9% 19-19/11/2024	EUR	2.700.000	2.624.400	0,738%
ABB LTD-REG	CHF	65.000	2.607.830	0,734%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	2.600.000	2.552.862	0,718%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.512.809	0,707%
SAP SE	EUR	18.000	2.510.640	0,706%
RWE A 2.125% 22-24/05/2026	EUR	2.500.000	2.443.175	0,687%
NETFLIX INC	USD	5.500	2.424.152	0,682%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.500.000	2.413.993	0,679%
SALESFORCE INC	USD	10.000	2.382.112	0,670%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.299.544	0,647%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.250.650	0,633%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12.000	2.238.000	0,630%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	2.104.000	0,592%
NOVO NORDISK FIN 0% 21-04/06/2024	EUR	2.100.000	2.065.875	0,581%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	2.009.304	0,565%
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	2.000.000	1.983.400	0,558%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	1.977.320	0,556%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	2.000.000	1.970.200	0,554%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.967.860	0,554%
HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025	EUR	2.000.000	1.961.980	0,552%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.955.660	0,550%
GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.948.440	0,548%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	1.946.340	0,547%
AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	2.000.000	1.940.080	0,546%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	1.934.960	0,544%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	1.922.380	0,541%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.000	1.922.021	0,541%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.921.340	0,540%

FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	2.000.000	1.911.080	0,538%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.908.340	0,537%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.896.060	0,533%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.893.440	0,533%
CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.891.040	0,532%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	2.000.000	1.890.040	0,532%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.887.180	0,531%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.881.720	0,529%
SYNOPSIS INC	USD	4.000	1.864.518	0,524%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.860.000	0,523%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	15.000	1.857.738	0,523%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.850.220	0,520%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.850.060	0,520%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.848.180	0,520%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.844.220	0,519%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.000	1.832.399	0,515%
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027	EUR	2.000.000	1.822.780	0,513%
EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027	EUR	2.000.000	1.818.360	0,511%
VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027	EUR	2.000.000	1.814.580	0,510%
S&P GLOBAL INC	USD	4.500	1.794.541	0,505%
MSCI INC	USD	3.500	1.792.219	0,504%
VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027	EUR	2.000.000	1.785.760	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada		964.170	
Francia	5.190.240	16.052.615	
Germania	11.129.890	16.119.224	
Giappone	4.784.069	5.192.075	
Gran Bretagna	3.230.050	9.275.016	
Irlanda	2.696.865	9.598.340	7.016.400
Italia	1.358.499	20.110.790	
Jersey		1.934.960	
Lussemburgo		7.273.792	40.930.506
Olanda	6.377.510	23.689.976	
Spagna	2.399.600	6.248.206	
Stati Uniti	115.826.851	24.958.444	
Svizzera	3.538.732	1.850.220	
Taiwan	941.475		
Totali	157.473.781	143.267.828	47.946.906

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		213.101
Rimborsi	02/01/2024	122.730
Rimborsi	03/01/2024	90.371
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		213.101

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-402.859
Rateo passivo depositario	-13.877
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.011
Rateo passivo stampa prospetti	-6.207
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-365.468
Rateo passivo calcolo quota	-10.296
Debiti di imposta	
Altre	-23.898
Rateo interessi passivi su c/c	-23.898
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-426.757

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	321.530.998	398.332.890	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		4.450	393.709.952
- sottoscrizioni singole		4.450	255.816.184
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			137.893.768
b) risultato positivo della gestione	55.405.653		10.251.383
Decrementi :			
a) rimborsi:	22.068.917	13.468.074	5.628.445
- riscatti	21.694.824	13.172.126	5.192.655
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	374.093	295.948	435.790
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		63.338.268	
Patrimonio netto a fine periodo	354.867.734	321.530.998	398.332.890
Numero totale quote in circolazione	70.065.516,441	74.727.584,449	77.636.704,190
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	124.177,077	129.183,609	114.190,838
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,177%	0,173%	0,147%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	2.607.830		262.896	2.870.726		1	1
Euro	193.051.038		4.075.815	197.126.853		636.484	636.484
Sterlina Inglese	4.338.584		279.663	4.618.247		123	123
Dollaro di Hong Kong			54.527	54.527			
Yen Giapponese	4.784.069		119.174	4.903.243			
Corona Svedese			66.470	66.470			
Dollaro USA	143.906.994		1.960.532	145.867.526		3.250	3.250
Totale	348.688.515		6.819.077	355.507.592		639.858	639.858

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	522.266		5.989.347	
2. Titoli di capitale	2.742.677	-248.302	39.095.694	-2.827.236
3. Parti di OICR	862.013	-112.306	9.828.771	-615.842
- OICVM	862.013	-112.306	9.828.771	-615.842
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-46.149	-41.782

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-23.984
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-23.984

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	4.421	1,296%			3.193	0,936%		
provvigioni di base	4.421	1,296%			3.193	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	124	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	607	0,178%						
4) Compenso del depositario	168	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	33	0,010%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	31	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.360	0,399%			1.360	0,399%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	6.733	1,974%			4.553	1,335%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	35		0,058%					
- su titoli azionari	35		0,058%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	24			5,475%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	8	0,002%						
TOTALE SPESE	6.800	1,994%			4.553	1,335%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	54.115
Interessi su disponibilità liquide c/c	54.115
Altri ricavi	13.289
Sopravvenienze attive	13.289
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	-487
Sopravvenienze passive	-61
Commissioni deposito cash	-426
Altri oneri diversi	0
Totale	66.917

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	58.821.025
- Vendite	80.363.423
Totale compravendite	139.184.448
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	22.068.917
Totale raccolta	22.068.917
Totale	117.115.531
Patrimonio medio	341.092.489
Turnover portafoglio	34,335%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			34.593		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Digital Evolution”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Digital Evolution” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Digital Evolution” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance negativa a causa dell'andamento del mercato azionario cinese.

Le quotazioni azionarie sono scese dai massimi toccati a gennaio sulla scia della riapertura post-pandemia, poiché gli investitori hanno rivalutato le prospettive di crescita economica della Cina e sono cresciute le pressioni competitive subite all'interno di diversi settori cui quello tecnologico in primis, focus della strategia.

Positivo nell'anno il contributo della componente obbligazionaria di portafoglio investita prevalentemente in titoli di stato europei.

Il team di gestione ha adottato una maggiore flessibilità e agilità nell'allocazione ai sottotemi, riposizionando il portafoglio per cogliere le opportunità migliori. Nell'ambito dell'innovazione tecnologica, sono state realizzate prese di profitto su alcune società di semiconduttori che hanno ottenuto buoni risultati sulla scia della domanda legata all'IA, investendo al contempo nelle società che beneficeranno della crescente intensità dell'attività di ricerca e sviluppo (R&S) in Cina. Nell'ambito dell'innovazione dello stile di vita, sono state incrementate le posizioni sulle partecipazioni con fattori trainanti degli utili specifici delle società, come il potere di determinazione dei prezzi o le nuove opportunità commerciali. L'allocazione neutrale del portafoglio prevede un'esposizione del 75% alle azioni cinesi e del 25% ai titoli di Stato europei. Nel primo semestre si è mantenuta una sovraesposizione alle azioni cinesi mentre, verso la fine dell'anno, è stato ridotto il sovrappeso sulle azioni cinesi preferendo i titoli di Stato europei, poiché la ripresa economica cinese è stata sottotono, mentre è migliorata la view in merito a questi ultimi.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si continuerà a mantenere un approccio cauto con la consapevolezza della necessità di assumere rischi selezionati man mano che il mercato sconterà l'evolversi della congiuntura. La ripresa della Cina è stata piuttosto graduale e disomogenea nel 2023. L'inasprimento delle tensioni geopolitiche non ha aiutato: i mercati hanno infatti esibito debolezza a causa di un trend di ripresa a breve termine deludente. La traiettoria di lungo periodo della Cina rimane tuttavia chiara, proseguendo nella direzione giusta per offrire un gran numero di opportunità caratterizzate da valutazioni non corrette sul mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 18.344.299.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	90.135.923	95,888%	119.165.442	96,075%
A1. Titoli di debito	20.208.468	21,498%	30.652.782	24,713%
A1.1 Titoli di Stato	20.208.468	21,498%	30.652.782	24,713%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	69.927.455	74,390%	88.512.660	71,362%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.100.304	2,235%	1.393.232	1,123%
F1. Liquidità disponibile	2.070.573	2,203%	1.391.956	1,122%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	613.389	0,653%	1.276	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-583.658	-0,621%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.765.373	1,877%	3.474.777	2,802%
G1. Ratei attivi	117.451	0,124%	242.539	0,196%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.647.922	1,753%	3.232.238	2,606%
TOTALE ATTIVITA'	94.001.600	100,000%	124.033.451	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	192.271	49.311
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	192.271	49.311
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	148.659	212.614
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	148.521	212.531
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	138	83
TOTALE PASSIVITA'	340.930	261.925
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	93.660.670	123.771.526
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	93.660.670	123.771.526
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.277.913,619	37.189.148,096
Valore unitario delle quote CLASSE A	2,994	3,328

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.911.234,477

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

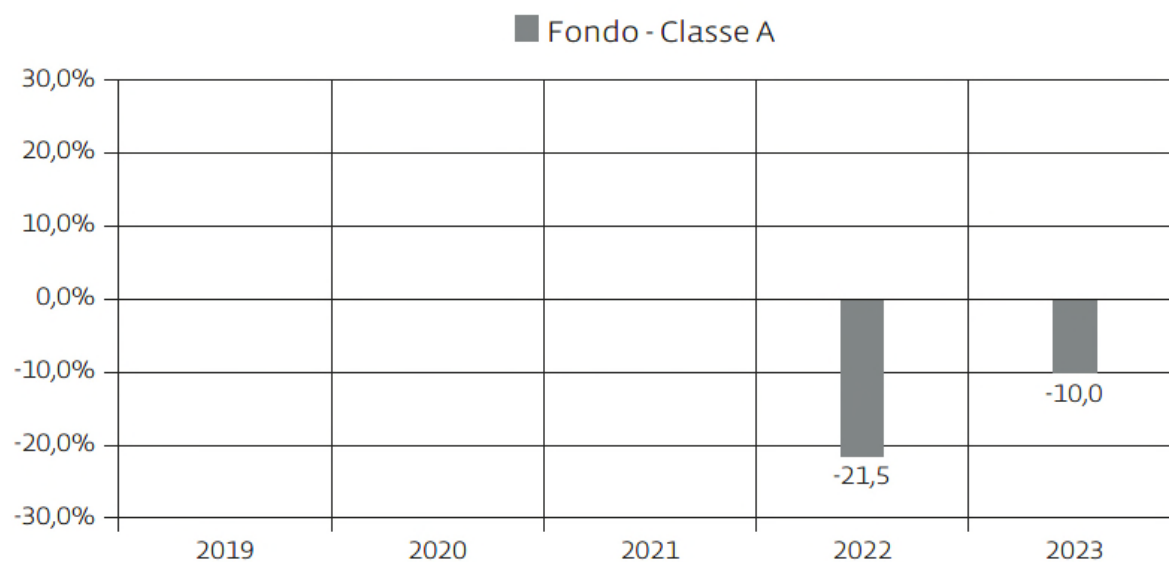
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-8.006.562		-31.516.099	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.398.090		1.554.621	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	299.819		416.380	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.098.271		1.138.241	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.559.788		-13.082.770	
A2.1 Titoli di debito	102.268		-990.225	
A2.2 Titoli di capitale	-9.662.056		-12.092.545	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	155.136		-19.987.950	
A3.1 Titoli di debito	320.850		-1.421.418	
A3.2 Titoli di capitale	-165.714		-18.566.532	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-8.006.562		-31.516.099
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-250.707		-10.843	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-250.707		-10.843	
E3.1	Risultati realizzati	-49.327		-142.486	
E3.2	Risultati non realizzati	-201.380		131.643	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-8.257.269		-31.526.942
G.	ONERI FINANZIARI	-138		-101	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-138		-101	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-8.257.407		-31.527.043
H.	ONERI DI GESTIONE	-3.532.934		-4.259.515	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.996.360		-2.542.056	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.996.360		-2.542.056	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-40.580		-55.006	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-54.728		-67.655	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.626		-6.779	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-127.623		-134.287	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.307.017		-1.453.732	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	23.784		313	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	24.647		2.487	
I2.	ALTRI RICAVI	2.984		540	
I3.	ALTRI ONERI	-3.847		-2.714	
	Risultato della gestione prima delle imposte		-11.766.557		-35.786.245
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		-11.766.557		-35.786.245
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-11.766.557		-35.786.245

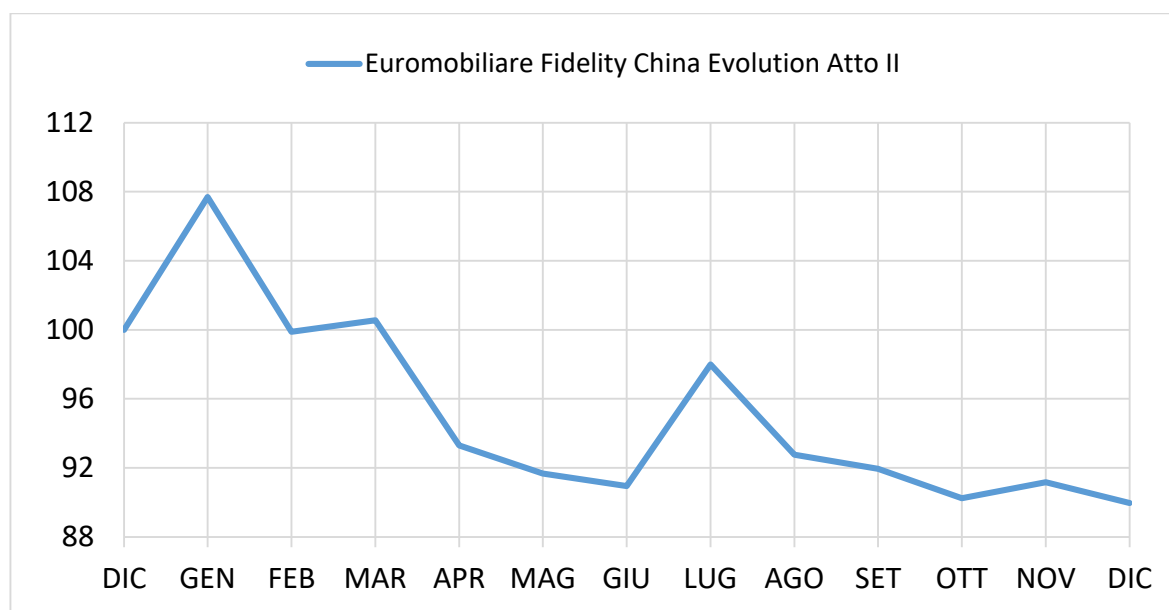
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	3,328	4,237	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	2,994	3,328	4,237
Performance netta dell'esercizio	-10,04%	-21,45%	-15,26%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	3,670	4,280	5,045
Valore minimo della quota	2,901	3,044	4,215

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 83.77%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		20.208.468		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.829.001	4.714.710	63.383.744
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		22.037.469	4.714.710	63.383.744
- in percentuale del totale delle attività		23,444%	5,016%	67,428%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		22.037.469	17.435.890	50.662.564
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		22.037.469	17.435.890	50.662.564
- in percentuale del totale delle attività		23,444%	18,549%	53,895%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	756.238		
Bancario	2.248.338		
Chimico e idrocarburi	3.609.338		
Commercio	548.804		
Comunicazioni	22.223.470		
Diversi	3.980.853		
Elettronico	18.205.951		
Farmaceutico	7.660.904		
Finanziario	2.038.898		
Immobiliare - Edilizio	669.702		
Meccanico - Automobilistico	7.588.621		
Minerario e Metallurgico	396.338		
Titoli di Stato		20.208.468	
Totali	69.927.455	20.208.468	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.294.351	31.161.782
- titoli di Stato	20.294.351	31.161.782
- altri		
Titoli di capitale	32.951.039	41.708.475
Parti di OICR		
Totale	53.245.390	72.870.257

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.230.277	17.978.191	
Totale	2.230.277	17.978.191	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	893.707
- Liquidità disponibile in divise estere	1.176.866
Totale	2.070.573
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.202
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	352.834
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	257.353
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	613.389
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-326.224
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-257.434
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-583.658
Totale posizione netta di Liquidità	2.100.304

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	117.451
Rateo su titoli stato quotati	92.869
Rateo interessi attivi di c/c	24.582
Risparmio d'imposta	
Altre	1.647.922
Liquidità da ricevere su dividendi	115.093
Risconto commissioni di collocamento	1.532.828
Arrotondamenti	1
Totale	1.765.373

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	843.500	7.392.820	7,867%
PDD HOLDINGS INC	USD	39.944	5.290.551	5,628%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	281.000	4.915.102	5,229%
LENOVO GROUP LTD	HKD	2.946.000	3.729.568	3,968%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	2.410.000	2.306.876	2,454%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	713.000	2.248.338	2,392%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	2.070.000	2.077.783	2,210%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	29.583	1.962.470	2,088%
NETEASE INC	HKD	118.600	1.933.184	2,057%
SK HYNIX INC	KRW	18.547	1.844.689	1,962%
ASML HOLDING NV	EUR	2.683	1.829.001	1,946%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	95.000	1.825.779	1,942%
WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	193.680	1.783.946	1,898%
BUNDESOBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	1.760.000	1.715.982	1,825%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	585.076	1.660.212	1,766%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	1.520.000	1.610.653	1,713%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	356.400	1.570.090	1,670%
IQIYI INC-ADR	USD	344.213	1.520.626	1,618%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	832.000	1.520.137	1,617%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	108.950	1.466.434	1,560%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	1.490.000	1.441.337	1,533%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	801.002	1.429.742	1,521%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	482.330	1.417.716	1,508%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	42.650	1.372.593	1,460%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	265.000	1.313.364	1,397%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	1.335.000	1.286.206	1,368%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	3.758.000	1.267.806	1,349%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	351.207	1.228.318	1,307%
SUZHOU SUSHI TESTING GROUP-A	CNY	523.728	1.223.128	1,301%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	185.721	1.178.567	1,254%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	52.543	1.090.566	1,160%
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	1.110.000	1.071.605	1,140%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	28.100	1.038.147	1,104%
BUNDESOBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	1.060.000	1.015.734	1,081%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	240.400	983.812	1,047%
BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	990.000	958.132	1,019%
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	149.000	958.107	1,019%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	930.000	884.356	0,941%
CITIC TELECOM INTERNATIONAL	HKD	2.307.000	877.252	0,933%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	890.000	862.641	0,918%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	860.000	838.973	0,893%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	860.000	822.504	0,875%
HUAMING POWER EQUIPEMENT C-A	CNY	444.780	798.430	0,849%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	780.000	772.481	0,822%
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	61.679	771.092	0,820%
RLX TECHNOLOGY INC-ADR	USD	417.689	756.238	0,804%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	747.801	735.165	0,782%
BYD CO LTD-H	HKD	28.500	708.391	0,754%
CHERVON HOLDINGS LTD	HKD	244.400	675.760	0,719%
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	CNY	84.100	675.084	0,718%
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	HKD	301.000	674.181	0,717%
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	190.584	669.702	0,712%
ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS-ADR	USD	40.196	631.696	0,672%
KANZHUN LTD - ADR	USD	39.768	597.969	0,636%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	540.000	564.057	0,600%
ZAI LAB LTD-ADR	USD	22.666	560.777	0,597%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	14.250	548.804	0,584%
DEXERIALS CORP	JPY	18.700	495.437	0,527%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.594.985	
Belgio		1.522.189	
Cina	51.733.170		
Corea del Sud	1.844.689		
Francia		8.991.260	
Germania		6.442.796	
Giappone	2.321.216		
Hong Kong	877.252		
Irlanda	5.290.551	862.641	
Olanda	1.829.001	794.597	
Taiwan	6.031.576		
Totali	69.927.455	20.208.468	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		192.271
Rimborsi	02/01/2024	61.287
Rimborsi	03/01/2024	130.984
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		192.271

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-148.521
Rateo passivo depositario	-3.681
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.061
Rateo passivo stampa prospetti	-3.829
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-134.219
Rateo passivo calcolo quota	-2.731
Debiti di imposta	
Altre	-138
Rateo interessi passivi su c/c	-138
Totale	-148.659

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	123.771.526	170.606.195	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		1.260	206.386.652
- sottoscrizioni singole		1.260	174.933.147
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			31.453.505
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	18.344.299	11.049.684	4.591.372
- riscatti	17.802.741	10.741.744	4.359.119
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	541.558	307.940	232.253
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	11.766.557	35.786.245	31.189.085
Patrimonio netto a fine periodo	93.660.670	123.771.526	170.606.195
Numero totale quote in circolazione	31.277.913,619	37.189.148,096	40.267.417,121
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	256.212,656	590.266,386	361.705,182
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,819%	1,587%	0,898%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	22.037.469		2.547.188	24.584.657		340.817	340.817
Dollaro di Hong Kong	32.416.266		91	32.416.357		113	113
Dollaro USA	13.269.984		1.457.555	14.727.539			
Dollaro Taiwanese	6.031.576		-139.157	5.892.419			
Yen Giapponese	2.321.216			2.321.216			
Won Sudcoreano	1.844.689			1.844.689			
Renminbi cinese	12.214.723			12.214.723			
Totale	90.135.923		3.865.677	94.001.600		340.930	340.930

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	102.268		320.850	
2. Titoli di capitale	-9.662.056	-1.485.530	-165.714	-2.148.585
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-49.327	-201.380

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-138
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-138

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.996	1,796%			1.440	1,295%		
provvigioni di base	1.996	1,796%			1.440	1,295%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	41	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	55	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,009%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,002%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.307	1,176%			1.307	1,176%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.418	3,075%			2.747	2,471%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	47		0,063%					
di cui: - su titoli azionari	47		0,063%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	69	0,062%						
TOTALE SPESE	3.534	3,180%			2.747	2,471%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	24.647
Interessi su disponibilità liquide c/c	24.647
Altri ricavi	2.984
Sopravvenienze attive	2.910
Penali positive CSDR	71
Arrotondamenti	3
Altri oneri	-3.847
Sopravvenienze passive	-3.845
Commissioni deposito cash	-2
Totale	23.784

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	53.245.390
- Vendite	72.870.257
Totale compravendite	126.115.647
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	18.344.299
Totale raccolta	18.344.299
Totale	107.771.348
Patrimonio medio	111.130.840
Turnover portafoglio	96,977%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			39.771	7.245	

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 Il fondo ha registrato un risultato positivo grazie all'ottimo andamento delle società appartenenti al comparto dei consumi voluttuari e tecnologia, mentre i settori difensivi hanno registrato rialzi contenuti. Positivo anche il contributo della componente obbligazionaria che ha beneficiato della discesa dei rendimenti. Il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie fortemente restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente da circa il 40% a circa il 60%, livello in linea con l'obiettivo della strategia di accumulo. Il peso della componente obbligazionaria, investita in titoli societari e governativi a media - breve scadenza, è stato ridotto per finanziare gli acquisti azionari. In considerazione della debolezza del quadro economico e delle condizioni finanziarie restrittive, è stato adottato un approccio cauto sui settori ciclici legati ai consumi, preferendo le società del settore farmaceutico e dei beni di consumo di prima necessità. Nell'ultima parte dell'anno è stato incrementato il peso dei consumi discrezionali in relazione alla crescita economica superiore alle previsioni e alla fine del ciclo di rialzi dei tassi di interesse. Il portafoglio è investito prevalentemente sul settore farmaceutico, beni di consumo di prima necessità e consumi voluttuari, al fine di beneficiare dei trend di lungo periodo legati alla longevità ed ai cambiamenti nelle abitudini di consumo, mantenendo un'adeguata diversificazione tra le tematiche riguardanti la salute, l'attività sportiva, l'alimentazione, la cura della persona ed il tempo libero.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 l'esposizione azionaria verrà progressivamente incrementata e portata al livello obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. Sarà mantenuta l'attuale struttura del portafoglio azionario, costituito da aziende legate alle tematiche della salute e del wellness.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 15.416.191.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	256.934.250	98,506%	260.194.663	98,318%
A1. Titoli di debito	105.531.522	40,460%	152.822.634	57,746%
A1.1 Titoli di Stato	498.560	0,191%	35.805.750	13,530%
A1.2 Altri	105.032.962	40,269%	117.016.884	44,216%
A2. Titoli di capitale	151.402.728	58,046%	107.372.029	40,572%
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'	1.254.519	0,481%	560.179	0,212%
F1. Liquidità disponibile	1.253.614	0,481%	562.536	0,213%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	905	0,000%	1.165	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-3.522	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.642.522	1,013%	3.892.920	1,470%
G1. Ratei attivi	561.144	0,215%	620.580	0,234%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.081.378	0,798%	3.272.340	1,236%
TOTALE ATTIVITA'	260.831.291	100,000%	264.647.762	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	115.428	94.781
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	115.428	94.781
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	321.718	323.547
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	297.788	324.215
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	23.930	-668
TOTALE PASSIVITA'	437.146	418.328
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	260.394.145	264.229.434
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	260.394.145	264.229.433
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.800.092,155	58.129.747,788
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,752	4,546

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.329.655,633

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

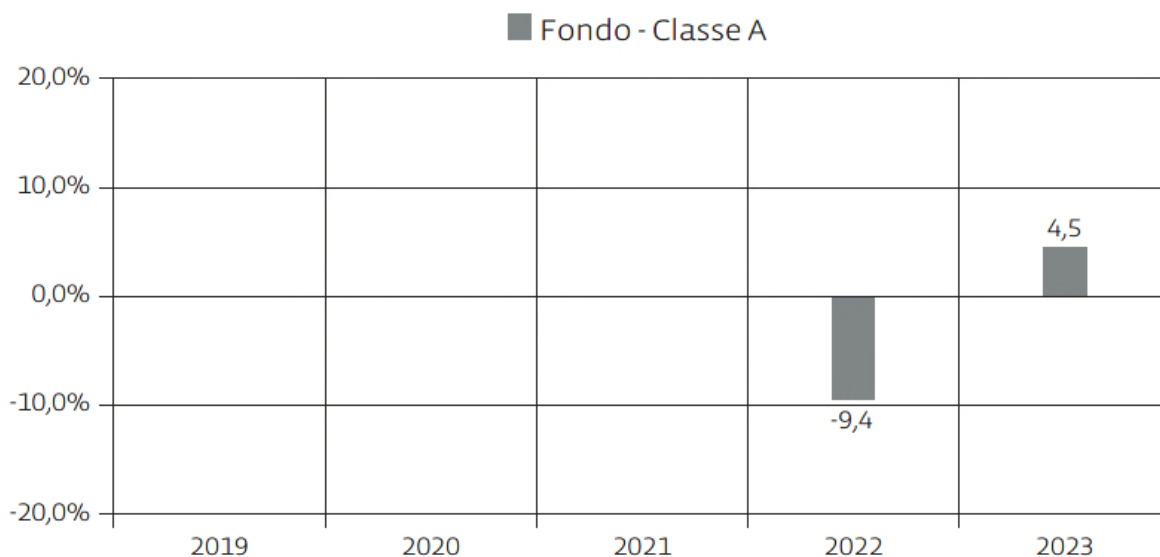
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	16.399.117		-22.863.461	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.717.760		1.894.635	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	946.151		800.168	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.771.609		1.094.467	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	407.282		-3.106.311	
A2.1	Titoli di debito	908.265		-704.486	
A2.2	Titoli di capitale	-500.983		-2.401.825	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.274.075		-21.651.785	
A3.1	Titoli di debito	4.767.058		-12.987.616	
A3.2	Titoli di capitale	8.507.017		-8.664.169	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		16.399.117		-22.863.461
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	15.600		1.590	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.590	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.590	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	15.600			
B2.1	Titoli di debito	15.600			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		15.600		1.590
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-18.166		40.905	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-18.166		40.905	
E3.1	Risultati realizzati	-440		-26.456	
E3.2	Risultati non realizzati	-17.726		67.361	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	11.282			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	11.282			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		16.407.833		-22.820.966
G.	ONERI FINANZIARI	-23.912		-12.926	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-23.912		-12.926	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		16.383.921		-22.833.892
H.	ONERI DI GESTIONE	-4.824.388		-5.130.237	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.399.735		-3.633.844	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.399.735		-3.633.844	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-95.689		-108.662	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-129.046		-134.026	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.181		-8.424	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-133.239		-135.565	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.058.498		-1.109.716	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	21.369		-12.475	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	10.932		289	
I2.	ALTRI RICAVI	10.899		441	
I3.	ALTRI ONERI	-462		-13.205	
	Risultato della gestione prima delle imposte		11.580.902		-27.976.604
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		11.580.902		-27.976.604
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		11.580.902		-27.976.604

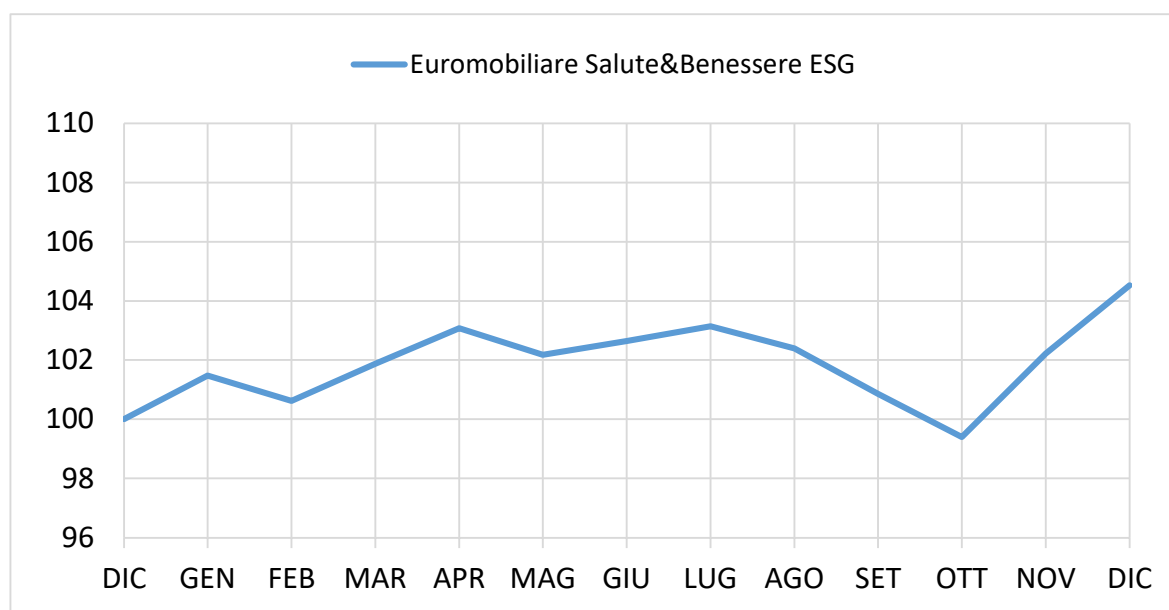
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,546	5,016	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,752	4,546	5,016
Performance netta dell'esercizio	4,53%	-9,37%	0,32%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,760	5,014	5,016
Valore minimo della quota	4,477	4,489	4,995

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi, corporate e azionario internazionale. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 55.65%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	498.560			
- di altri enti pubblici		32.283.249	4.168.744	
- di banche		51.371.193	11.463.036	
- di altri	5.746.740			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	5.640.090	38.321.548	107.441.090	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.885.390	121.975.990	123.072.870	
- in percentuale del totale delle attività	4,557%	46,764%	47,185%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	14.021.790	121.517.714	121.394.746	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	14.021.790	121.517.714	121.394.746	
- in percentuale del totale delle attività	5,376%	46,589%	46,541%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	902.367	1.886.760	
Alimentare	14.917.713	1.520.539	
Assicurativo	1.814.625	880.680	
Bancario		36.451.993	
Chimico e idrocarburi	4.825.204	2.371.505	
Commercio	5.124.309		
Comunicazioni	3.202.491	3.274.126	
Diversi	9.667.819	11.404.460	
Elettronico	8.395.286	10.231.158	
Farmaceutico	91.437.918	9.979.746	
Finanziario	4.000.373	5.828.560	
Immobiliare - Edilizio		2.668.930	
Meccanico - Automobilistico	2.136.400	14.759.305	
Tessile	4.978.223	1.942.680	
Titoli di Stato		498.560	
Trasporti		1.832.520	
Totali	151.402.728	105.531.522	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	3.596.520	53.268.265
- titoli di Stato		35.895.830
- altri	3.596.520	17.372.435
Titoli di capitale	53.266.803	17.242.111
Parti di OICR		
Totale	56.863.323	70.510.376

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	19.052.940	81.655.608	4.822.974
Totale	19.052.940	81.655.608	4.822.974

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			17.579.892		
- titoli			17.579.892		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			16.219.090		
- titoli di Stato			5.126.483		
- altri titoli di debito			11.092.607		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			80.618.953		
- titoli di Stato			49.956.301		
- altri titoli di debito			30.662.652		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	573.397
- Liquidità disponibile in divise estere	680.217
Totale	1.253.614
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	905
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	905
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.254.519

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	561.144
Rateo su obbligazioni quotate	548.145
Rateo su prestito titoli	2.085
Rateo interessi attivi di c/c	10.914
Risparmio d'imposta	
Altre	2.081.378
Liquidità da ricevere su dividendi	48.896
Risconto commissioni di collocamento	2.032.482
Totale	2.642.522

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	33.000	3.090.368	1,185%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	3.000.000	2.862.180	1,097%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.836.560	1,088%
ELI LILLY & CO	USD	5.200	2.744.022	1,052%
LOREAL	EUR	6.000	2.703.900	1,037%
BEIERSDORF AG	EUR	19.000	2.578.300	0,988%
ASTRAZENCA PLC	GBP	20.000	2.446.483	0,938%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.424.225	0,929%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.000	2.382.972	0,914%
NOVARTIS AG-REG	CHF	26.000	2.373.475	0,910%
MERCK & CO. INC.	USD	24.000	2.368.605	0,908%
RELX PLC	GBP	65.000	2.332.814	0,894%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2.800	2.226.236	0,854%
AMGEN INC	USD	8.500	2.216.240	0,850%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	6.000	2.210.057	0,847%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.200.000	2.193.664	0,841%
FERRARI NV	EUR	7.000	2.136.400	0,819%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.200.000	2.122.956	0,814%
ABBVIE INC	USD	15.000	2.104.332	0,807%
NESTLE SA-REG	CHF	20.000	2.097.666	0,804%
NIBC BANK NV 0.875% 22-24/06/2027	EUR	2.300.000	2.093.989	0,803%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.083.524	0,799%
SANOFI	EUR	23.000	2.064.480	0,792%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	2.042.493	0,783%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	2.060.000	2.037.919	0,781%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	EUR	2.200.000	1.999.448	0,767%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	15.000	1.989.861	0,763%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	2.000.000	1.978.160	0,758%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.000.000	1.970.840	0,756%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	2.000.000	1.956.840	0,750%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	4.200	1.943.980	0,745%
KERING 1.25% 22-05/05/2025	EUR	2.000.000	1.942.680	0,745%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	EUR	2.000.000	1.938.500	0,743%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	2.000.000	1.936.440	0,742%
DANONE	EUR	33.000	1.936.440	0,742%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	37.000	1.936.333	0,742%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.932.980	0,741%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	600	1.926.703	0,739%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.915.840	0,735%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	EUR	2.000.000	1.907.860	0,731%
GILEAD SCIENCES INC	USD	26.000	1.906.722	0,731%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	2.000.000	1.906.160	0,731%
BASF SE 0.75% 22-17/03/2026	EUR	2.000.000	1.899.140	0,728%
VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025	EUR	2.000.000	1.886.760	0,723%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	2.000.000	1.883.740	0,722%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.870.060	0,717%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.858.140	0,712%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	38.000	1.855.540	0,711%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.844.220	0,707%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.844.080	0,707%

UNILEVER PLC	EUR	42.000	1.841.910	0,706%
ADIDAS AG	EUR	10.000	1.841.600	0,706%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	35.000	1.841.000	0,706%
ALCON INC	CHF	26.000	1.835.689	0,704%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.832.520	0,703%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.000	1.832.399	0,703%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.821.780	0,698%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	EUR	2.000.000	1.815.360	0,696%
ALLIANZ SE-REG	EUR	7.500	1.814.625	0,696%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	11.000	1.813.235	0,695%
DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025	EUR	2.000.000	1.812.540	0,695%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	25.000	1.803.965	0,692%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.803.320	0,691%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	1.850.000	1.801.123	0,691%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	22.000	1.800.012	0,690%
DT PFANDBRIEFBAN 0.1% 21-02/02/2026	EUR	2.000.000	1.790.860	0,687%
ZOETIS INC	USD	10.000	1.786.720	0,685%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.400	1.760.640	0,675%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	9.500	1.725.200	0,661%
TECHNOGYM SPA	EUR	190.000	1.722.350	0,660%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.000	1.707.545	0,655%
VOLKSWAGEN FIN 0.25% 22-31/01/2025	EUR	1.750.000	1.687.350	0,647%
MERCK KGAA	EUR	11.500	1.657.150	0,635%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	37.000	1.636.695	0,627%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.200	1.630.526	0,625%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.622.320	0,622%
LOWES COS INC	USD	8.000	1.611.732	0,618%
GOLDMAN SACHS GP 22-07/02/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.601.248	0,614%
GENERAL MILLS INC	USD	27.000	1.592.160	0,610%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.300	1.585.667	0,608%
HOME DEPOT INC	USD	5.000	1.568.596	0,601%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	60.000	1.560.900	0,598%
ARVAL SERVICE 0.875% 22-17/02/2025	EUR	1.600.000	1.546.336	0,593%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.544.417	0,592%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.500	1.531.956	0,587%
ABBOTT LABORATORIES	USD	15.000	1.494.636	0,573%
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	120.000	1.493.509	0,573%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	30.000	1.493.450	0,573%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	1.500.000	1.451.085	0,556%
BMW FINANCE NV 0.5% 22-22/02/2025	EUR	1.500.000	1.449.945	0,556%
COLOPLAST-B	DKK	14.000	1.449.853	0,556%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	23.000	1.438.578	0,552%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.430.295	0,548%
ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027	EUR	1.550.000	1.429.906	0,548%
CVS HEALTH CORP	USD	20.000	1.429.593	0,548%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.413.660	0,542%
BIOGEN INC	USD	6.000	1.405.531	0,539%
ADOBE INC	USD	2.600	1.404.209	0,538%
GARMIN LTD	USD	12.000	1.396.352	0,535%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.500.000	1.379.955	0,529%
SBAB BANK AB 0.5% 22-08/02/2027	EUR	1.500.000	1.378.935	0,529%
NIKE INC -CL B	USD	14.000	1.375.983	0,528%
BARCLAYS PLC 22-28/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.375.920	0,528%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.355.452	0,520%
PFIZER INC	USD	52.000	1.355.253	0,520%
AMPLIFON SPA	EUR	42.000	1.316.280	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		2.110.050	
Canada	1.943.980		
Danimarca	7.190.011		
Finlandia		3.802.262	
Francia	13.958.555	21.078.445	
Germania	11.027.995	13.145.223	
Giappone	2.465.686		
Gran Bretagna	14.393.777	1.375.920	
Irlanda	2.447.686	4.308.665	
Italia	7.776.491	6.245.300	
Lussemburgo		5.069.895	
Norvegia	1.622.320		
Olanda	1.560.900	22.065.990	
Spagna		7.924.588	
Stati Uniti	75.436.283	10.954.234	
Svezia		6.259.374	
Svizzera	11.579.044	1.191.576	
Totali	151.402.728	105.531.522	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		115.428
Rimborsi	02/01/2024	37.653
Rimborsi	03/01/2024	77.775
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		115.428

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-297.788
Rateo passivo depositario	-10.164
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.989
Rateo passivo stampa prospetti	-5.380
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-267.713
Rateo passivo calcolo quota	-7.542
Debiti di imposta	
Altre	-23.930
Rateo interessi passivi su c/c	-23.929
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-321.718

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	264.229.434	301.542.232	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		4.614	301.098.122
- sottoscrizioni singole		4.614	177.063.381
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			124.034.741
b) risultato positivo della gestione	11.580.902		939.915
Decrementi :			
a) rimborsi:	15.416.191	9.340.808	495.805
- riscatti	14.710.678	9.256.628	495.805
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	705.513	84.180	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		27.976.604	
Patrimonio netto a fine periodo	260.394.145	264.229.434	301.542.232
Numero totale quote in circolazione	54.800.092,155	58.129.747,788	60.120.481,377
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	161.596,061	168.632,089	159.197,740
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,295%	0,290%	0,265%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	9.078.692		150.574	9.229.266		593	593
Corona Danese	7.190.011		19.892	7.209.903		823	823
Euro	143.981.273		3.167.929	147.149.202		433.643	433.643
Sterlina Inglese	12.551.867		8.819	12.560.686		1.275	1.275
Yen Giapponese	2.465.686		101.004	2.566.690			
Corona Norvegese	1.622.320		43.952	1.666.272			
Dollaro USA	80.044.401		404.871	80.449.272		812	812
Totale	256.934.250		3.897.041	260.831.291		437.146	437.146

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	908.265		4.767.058	
2. Titoli di capitale	-500.983	-240.878	8.507.017	-1.928.606
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	15.600			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	6.991		
- su titoli di capitale	4.291		
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-440	-17.726

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-23.912
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-23.912

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.400	1,297%			2.454	0,936%		
provvigioni di base	3.400	1,297%			2.454	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	96	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	129	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	46	0,018%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	44	0,017%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.058	0,403%			1.058	0,403%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.748	1,811%			3.512	1,339%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	39		0,055%					
- su titoli azionari	39		0,055%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	24			5,315%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	38	0,014%						
TOTALE SPESE	4.849	1,849%			3.512	1,339%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	10.932
Interessi su disponibilità liquide c/c	10.932
Altri ricavi	10.899
Sopravvenienze attive	10.504
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	395
Altri oneri	-462
Sopravvenienze passive	-89
Commissioni deposito cash	-373
Altri oneri diversi	0
Totale	21.369

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	56.863.323
- Vendite	70.510.376
Totale compravendite	127.373.699
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	15.416.218
Totale raccolta	15.416.218
Totale	111.957.481
Patrimonio medio	262.226.015
Turnover portafoglio	42,695%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			38.852		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	16.219.090	6,313%
TOTALE	16.219.090	6,313%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	16.219.090	6,229%

- (*) 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 29/12/2023:		
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG		3.673.105
- Unibail-Rodamco-Westfield		3.565.847
- UNITED KINGDOM GILT		2.162.196
- Hermes International SCA		1.391.094
- Splunk Inc		1.387.003
- US TREASURY N/B		918.712
- Ulta Beauty Inc		850.154
- ICADE		621.751
- ACCOR SA		560.006
- BELGIUM KINGDOM		554.299

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	7.181.653		
- BNP PARIBAS	3.379.689		
- HSBC BANK PLC	531.266		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.974.301		
- BARCLAYS BANK PLC	3.152.182		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	22,578%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	2,501%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	74,921%							
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 29/12/2023:								
- 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	25,079%							
- scadenza aperta	74,921%							
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 29/12/2023:								
EUR	60,588%							
USD	22,955%							
GBP	12,746%							
DKK	3,037%							
JPY	0,319%							
NZD	0,315%							
AUD	0,023%							
SGD	0,016%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	65,117%			
- Regno Unito	34,883%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	20,838%			
- Trilaterale	79,162%			
- 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 29/12/2023: - 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	11.282			2.821	14.103	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Salute & Benessere ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Salute & Benessere ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Salute & Benessere ESG” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance assoluta positiva, grazie all'accelerazione dei mercati nella parte finale dell'anno, in seguito alla prospettiva di una discesa dei tassi di interesse. L'investimento azionario è stato mantenuto nei primi mesi dell'anno vicino all'80%, per poi essere progressivamente incrementato fino a raggiungere valori superiori al 90%, e chiudere il periodo al 92%. L'allocazione settoriale ha registrato i maggiori incrementi nei settori industria e tecnologia. A fine periodo il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria, tecnologia, materiali e servizi di pubblica utilità. L'allocazione geografica vede il portafoglio investito in due principali aree: Nord America ed Europa. Nel corso dell'anno il contenuto sovrappeso sulla parte europea è stato annullato per arrivare a fine periodo ad una relativa maggior esposizione al mercato americano.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio concentrata nella selezione di titoli legati alle tematiche dei piani di rilancio delle economie europee e statunitensi.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 32.889.488.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	185.496.826	96,924%	183.819.341	86,658%
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	167.055.165	87,288%	141.770.025	66,835%
A3. Parti di OICR	3.924.900	2,051%	42.049.316	19,823%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			1.783.796	0,841%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			1.783.796	0,841%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.865.654	1,497%	21.945.851	10,346%
F1. Liquidità disponibile	2.862.900	1,496%	21.944.047	10,345%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.754	0,001%	1.883	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-79	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.022.377	1,579%	4.571.929	2,155%
G1. Ratei attivi	404.211	0,211%	21.361	0,010%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.618.166	1,368%	4.550.568	2,145%
TOTALE ATTIVITA'	191.384.857	100,000%	212.120.917	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		132.211
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		132.211
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	209.798	88.266
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	209.798	88.266
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	303.966	385.105
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	294.681	354.606
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.285	30.499
TOTALE PASSIVITA'	513.764	605.582
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	190.871.093	211.515.335
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	190.871.093	211.515.335
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.931.290,143	49.508.149,827
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,552	4,272

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	7.576.859,684

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

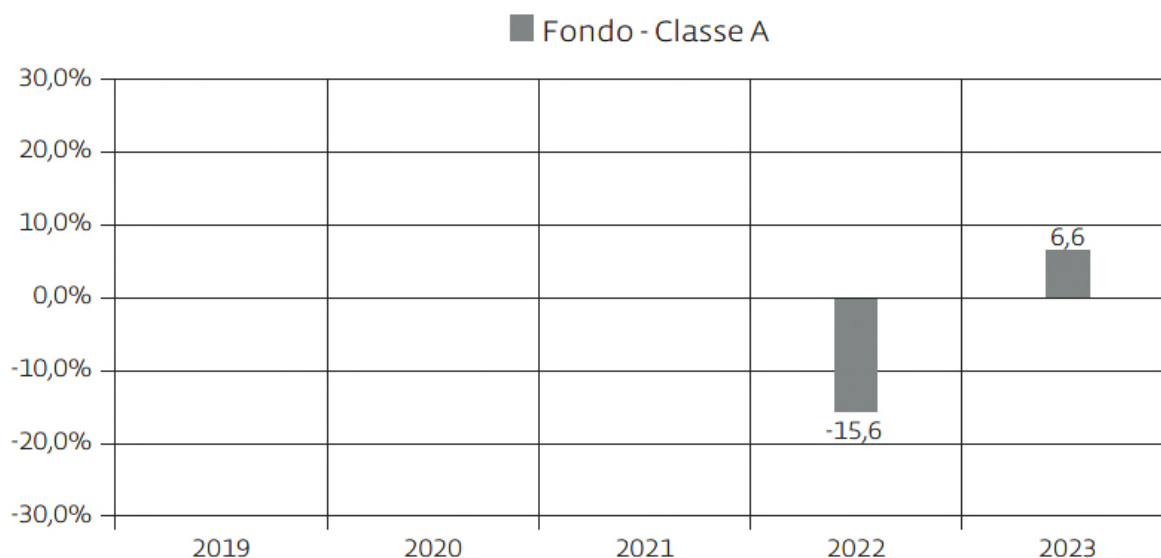
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.802.818		-34.900.990	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.441.158		2.548.940	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	274.689		-130.384	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.132.841		2.679.324	
A1.3 Proventi su parti di OICR	33.628			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-782.634		-7.631.765	
A2.1 Titoli di debito			-27.519	
A2.2 Titoli di capitale	-1.557.542		-6.773.835	
A2.3 Parti di OICR	774.908		-830.411	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.584.445		-26.978.539	
A3.1 Titoli di debito	20.787		3.405	
A3.2 Titoli di capitale	17.531.358		-15.390.478	
A3.3 Parti di OICR	1.032.300		-11.591.466	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.440.151		-2.839.626	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		18.802.818		-34.900.990
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-1.211.693			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.211.693			
C1.1 Su strumenti quotati	-1.211.693			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.460		-19.676	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	1.460		-19.676	
E3.1	Risultati realizzati	-89.669		106.056	
E3.2	Risultati non realizzati	91.129		-125.732	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	3.256			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	3.256			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		17.595.841		-34.920.666
G.	ONERI FINANZIARI	-9.284		-29.168	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.284		-29.168	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		17.586.557		-34.949.834
H.	ONERI DI GESTIONE	-5.474.652		-6.290.448	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.629.889		-4.307.898	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.629.889		-4.185.395	
	Commissioni di performance Classe A			-122.503	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-73.786		-90.429	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-99.509		-111.467	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.804		-7.060	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-221.622		-167.945	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.443.042		-1.605.649	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	133.341		-6.861	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	130.180		21.361	
I2.	ALTRI RICAVI	5.956		533	
I3.	ALTRI ONERI	-2.795		-28.755	
	Risultato della gestione prima delle imposte		12.245.246		-41.247.143
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		12.245.246		-41.247.143
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		12.245.246		-41.247.143

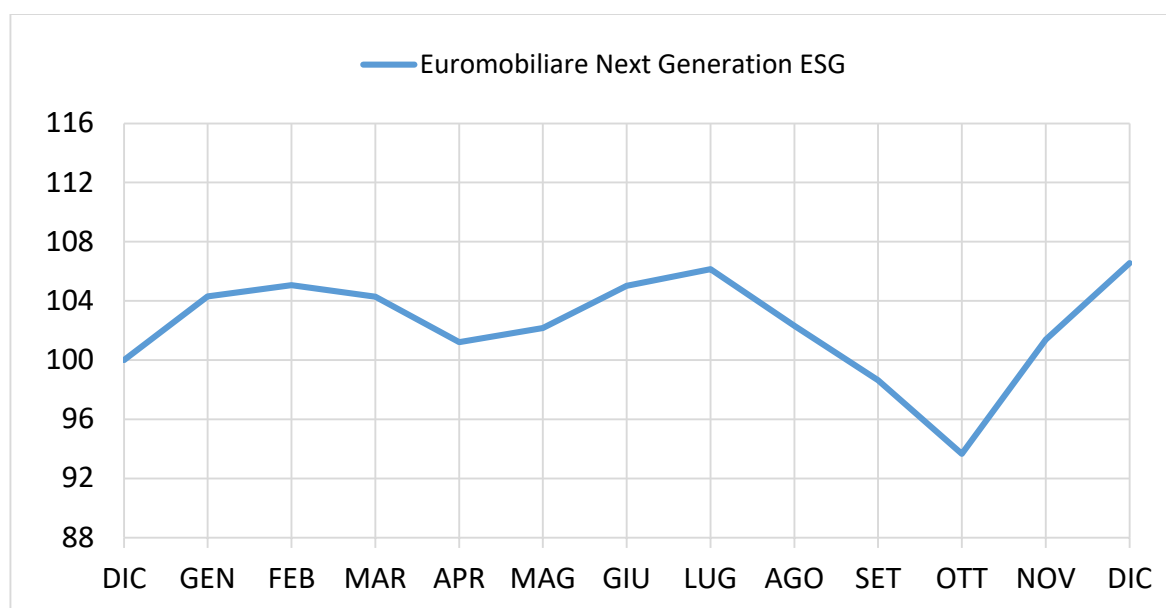
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,272	5,064	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,552	4,272	5,064
Performance netta dell'esercizio	6,55%	-15,64%	1,28%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,566	5,077	5,064
Valore minimo della quota	3,957	4,151	4,920

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario internazionale. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 72.85%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	14.516.761			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	10.779.000	60.166.987	92.818.770	893.423
- con voto limitato			2.396.985	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		3.924.900		
Totali:				
- in valore assoluto	25.295.761	64.091.887	95.215.755	893.423
- in percentuale del totale delle attività	13,217%	33,489%	49,751%	0,467%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	29.220.661	52.657.874	103.618.291	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	29.220.661	52.657.874	103.618.291	
- in percentuale del totale delle attività	15,268%	27,515%	54,141%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	902.367		
Alimentare	2.433.480		
Bancario	2.717.000		
Chimico e idrocarburi	19.962.333		
Comunicazioni	8.041.736		
Diversi	20.874.417		
Elettronico	56.812.026		
Farmaceutico	11.098.539		
Finanziario	4.753.841		3.924.900
Immobiliare - Edilizio	15.140.263		
Meccanico - Automobilistico	17.042.030		
Minerario e Metallurgico	4.151.401		
Titoli di Stato		14.516.761	
Trasporti	3.125.732		
Totali	167.055.165	14.516.761	3.924.900

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	14.495.974	
- titoli di Stato	14.495.974	
- altri		
Titoli di capitale	78.638.632	69.295.508
Parti di OICR	4.902.408	44.834.032
Totale	98.037.014	114.129.540

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	14.516.761		
Totale	14.516.761		

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			12.956.177		
- titoli			12.956.177		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			12.139.507		
- titoli di Stato			4.775.687		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			7.363.820		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			24.459.748		
- titoli di Stato			4.775.197		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			19.684.551		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.277.612
- Liquidità disponibile in divise estere	585.288
Totale	2.862.900
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	2.754
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	2.754
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	2.865.654

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	404.211
Rateo su titoli stato quotati	274.689
Rateo su prestito titoli	903
Rateo interessi attivi di c/c	128.619
Risparmio d'imposta	
Altre	2.618.166
Liquidità da ricevere su dividendi	119.523
Risconto commissioni di collocamento	2.498.643
Totale	3.022.377

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	10.000.000	9.683.433	5,059%
ERG SPA	EUR	200.000	5.772.000	3,016%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	5.000.000	4.833.331	2,525%
ABB LTD-REG	CHF	100.000	4.012.047	2,096%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	180.000	3.924.900	2,051%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	150.000	3.911.520	2,044%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.000	3.635.600	1,900%
RELX PLC	GBP	100.000	3.588.945	1,875%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	100.000	3.588.000	1,875%
AIR LIQUIDE SA	EUR	20.000	3.522.400	1,840%
ASML HOLDING NV	EUR	5.000	3.408.500	1,781%
MICROSOFT CORP	USD	10.000	3.404.155	1,779%
ANDRITZ AG	EUR	60.000	3.384.000	1,768%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	50.000	3.333.000	1,742%
NEXANS SA	EUR	40.000	3.170.000	1,656%
NATIONAL GRID PLC	GBP	250.000	3.052.334	1,595%
NORSK HYDRO ASA	NOK	500.000	3.048.536	1,593%
IBERDROLA SA	EUR	250.000	2.967.500	1,551%
BROADCOM INC	USD	2.900	2.930.453	1,531%
MERCK KGAA	EUR	20.000	2.882.000	1,506%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	100.000	2.874.754	1,502%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	2.717.000	1,420%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	50.000	2.630.000	1,374%
MOWI ASA	NOK	150.000	2.433.480	1,272%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.000	2.356.855	1,231%
ADYEN NV	EUR	2.000	2.333.200	1,219%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	200.000	2.290.000	1,197%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	80.000	2.284.800	1,194%
VINCI SA	EUR	20.000	2.274.000	1,188%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	2.268.000	1,185%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	25.000	2.243.471	1,172%
NVIDIA CORP	USD	5.000	2.241.524	1,171%
LINDE PLC	USD	6.000	2.230.806	1,166%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	100.000	2.175.000	1,136%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.000	2.085.276	1,090%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20.000	2.015.600	1,053%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.000	1.868.610	0,976%
TESLA INC	USD	8.000	1.799.520	0,940%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	8.000	1.766.351	0,923%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.000	1.760.594	0,920%
QUANTA SERVICES INC	USD	9.000	1.758.204	0,919%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.500	1.681.768	0,879%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.500	1.668.080	0,872%
ON SEMICONDUCTOR	USD	22.000	1.663.568	0,869%
CSX CORP	USD	50.000	1.569.275	0,820%
UNION PACIFIC CORP	USD	7.000	1.556.457	0,813%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	10.000	1.492.871	0,780%
ARISTA NETWORKS INC	USD	7.000	1.492.391	0,780%

CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	25.000	1.456.927	0,761%
XYLEM INC	USD	14.000	1.449.364	0,757%
ECOLAB INC	USD	8.000	1.436.473	0,751%
CLEAN HARBORS INC	USD	9.000	1.421.799	0,743%
INGERSOLL-RAND INC	USD	20.000	1.400.263	0,732%
SYNOPSIS INC	USD	3.000	1.398.389	0,731%
CRH PLC	USD	22.000	1.377.377	0,720%
CISCO SYSTEMS INC	USD	30.000	1.372.018	0,717%
CATERPILLAR INC	USD	5.000	1.338.297	0,699%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.000	1.321.640	0,691%
ANSYS INC	USD	4.000	1.314.009	0,687%
TE CONNECTIVITY LTD	USD	10.000	1.271.896	0,665%
NEXTERA ENERGY INC	USD	23.000	1.264.672	0,661%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.256.543	0,657%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	6.000	1.247.526	0,652%
VULCAN MATERIALS CO	USD	6.000	1.233.024	0,644%
WELLTOWER INC	USD	15.000	1.224.415	0,640%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	10.000	1.194.858	0,624%
DONALDSON CO INC	USD	20.000	1.183.180	0,618%
AMERICAN TOWER CORP	USD	6.000	1.172.570	0,613%
WABTEC CORP	USD	10.000	1.148.780	0,600%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	4.000	1.133.717	0,592%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.000	1.124.266	0,587%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	50.000	1.115.738	0,583%
NUCOR CORP	USD	7.000	1.102.865	0,576%
AUTODESK INC	USD	5.000	1.102.069	0,576%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	20.000	1.091.930	0,571%
FIRST SOLAR INC	USD	7.000	1.091.712	0,570%
DEERE & CO	USD	3.000	1.085.964	0,567%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.000	1.078.495	0,564%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	13.000	1.061.277	0,555%
TETRA TECH INC	USD	7.000	1.057.810	0,553%
CARRIER GLOBAL CORP	USD	20.000	1.040.148	0,543%
UNITED RENTALS INC	USD	2.000	1.038.193	0,542%
HCA HEALTHCARE INC	USD	4.000	980.148	0,512%
ENPHASE ENERGY INC	USD	8.000	956.973	0,500%
OWENS CORNING	USD	7.000	939.311	0,491%
DARLING INGREDIENTS INC	USD	20.000	902.367	0,471%
APTIV PLC	USD	11.000	893.423	0,467%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	17.000	887.050	0,463%
GENERAL MOTORS CO	USD	25.000	812.927	0,425%
TRIMBLE INC	USD	15.000	722.401	0,377%
IDEX CORP	USD	3.000	589.626	0,308%
SOLAREdge TECHNOLOGIES INC	USD	4.000	338.931	0,177%
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	USD	20.000	281.356	0,147%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	3.384.000		
Danimarca	2.874.754		
Francia	18.219.800		
Germania	11.970.600		
Gran Bretagna	8.098.206		
Irlanda	7.625.152		3.924.900
Israele	338.931		
Italia	10.779.000	14.516.761	
Norvegia	5.482.016		
Olanda	6.989.226		
Spagna	2.967.500		
Stati Uniti	80.402.413		
Svezia	3.911.520		
Svizzera	4.012.047		
Totali	167.055.165	14.516.761	3.924.900

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		209.798
Rimborsi	02/01/2024	63.108
Rimborsi	03/01/2024	146.690
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		209.798

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-294.681
Rateo passivo depositario	-7.425
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.989
Rateo passivo stampa prospetti	-4.008
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-270.750
Rateo passivo calcolo quota	-5.509
Debiti di imposta	
Altre	-9.285
Rateo interessi passivi su c/c	-9.284
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-303.966

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	211.515.335	268.249.441	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			265.291.948
- sottoscrizioni singole			206.310.633
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			58.981.315
b) risultato positivo della gestione	12.245.246		3.401.098
Decrementi :			
a) rimborsi:	32.889.488	15.486.963	443.605
- riscatti	31.237.857	15.225.000	443.605
- piani di rimborso	2.280		
- <i>switch</i> in uscita	1.649.351	261.963	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		41.247.143	
Patrimonio netto a fine periodo	190.871.093	211.515.335	268.249.441
Numero totale quote in circolazione	41.931.290,143	49.508.149,827	52.969.573,708
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	487.518,876	509.163,280	726.671,978
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,163%	1,028%	1,372%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	4.012.047		126.378	4.138.425		172	172
Corona Danese	2.874.754		11.977	2.886.731			
Euro	75.092.261		5.183.220	80.275.481		508.554	508.554
Sterlina Inglese	8.098.206		169.552	8.267.758			
Corona Norvegese	5.482.016		202.182	5.684.198		476	476
Corona Svedese	3.911.520		35.110	3.946.630		148	148
Dollaro USA	86.026.022		159.612	86.185.634		4.414	4.414
Totale	185.496.826		5.888.031	191.384.857		513.764	513.764

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			20.787	
2. Titoli di capitale	-1.557.542	-14.874	17.531.358	-1.812.157
3. Parti di OICR	774.908	-68.180	1.032.300	
- OICVM	774.908	-68.180	1.032.300	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-2.440.151		-1.211.693	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	636 2.620		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-89.669	91.129

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-9.284
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-9.284

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.630	1,796%			2.619	1,296%		
provvigioni di base	3.630	1,796%			2.619	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	74	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	270	0,134%						
4) Compenso del depositario	100	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	18	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.443	0,714%			1.443	0,714%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	5.553	2,747%			4.062	2,010%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	120		0,063%					
di cui: - su titoli azionari	89		0,060%					
- su titoli di debito								
- su derivati	30		0,003%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	9			6,767%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	73	0,036%						
TOTALE SPESE	5.755	2,847%			4.062	2,010%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	130.180
Interessi su disponibilità liquide c/c	130.180
Altri ricavi	5.956
Sopravvenienze attive	5.322
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	633
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-2.795
Sopravvenienze passive	-2.706
Commissioni deposito cash	-89
Altri oneri diversi	0
Totale	133.341

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	98.037.014
- Vendite	114.129.540
Totale compravendite	212.166.554
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	32.889.515
Totale raccolta	32.889.515
Totale	179.277.039
Patrimonio medio	202.157.789
Turnover portafoglio	88,682%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		2.897	116.816		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	12.139.507	6,544%
TOTALE	12.139.507	6,544%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	12.139.507	6,360%

- (*) 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 29/12/2023:		
- ACCOR SA		3.046.921
- US TREASURY N/B		2.222.297
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG		1.520.050
- Unibail-Rodamco-Westfield		1.475.669
- Genmab A/S		1.291.861
- Network International Holdings		1.135.922
- STANLEY BLACK & DECKER I		462.972
- AIR LEASE CORP		314.948
- ICADE		257.290
- BEACON ROOFING SUPPLY IN		179.950

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	2.972.002		
- BNP PARIBAS	426.586		
- HSBC BANK PLC	2.891.232		
- UBS	1.074.000		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	4.775.687		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	18,160%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	0,006%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	81,834%							
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 29/12/2023:								
- 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	18,166%							
- scadenza aperta	81,834%							
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 29/12/2023:								
EUR	50,084%							
USD	28,968%							
DKK	9,971%							
GBP	8,767%							
JPY	1,047%							
NZD	1,033%							
AUD	0,077%							
SGD	0,053%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Regno Unito	63,157%			
- Francia	27,996%			
- Svizzera	8,847%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	3,514%			
- Trilaterale	96,486%			
- 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 29/12/2023: - 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	3.256			814	4.070	80,000%				
- 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										

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Next Generation ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Next Generation ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Next Generation ESG” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Next Generation ESG" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Next Generation ESG" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Next Generation ESG" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 Il fondo ha registrato un risultato positivo, grazie all'ottimo andamento delle società appartenenti al comparto industriale, tecnologico e dei consumi voluttuari, mentre i settori difensivi hanno sottoperformato. Positivo anche il contributo della componente obbligazionaria che ha beneficiato della discesa dei rendimenti. Il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie fortemente restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 40% al 60% circa, livello in linea con l'obiettivo della strategia di accumulo. Il peso della componente obbligazionaria, investita in titoli societari e governativi a media - breve scadenza, è stato ridotto per finanziare gli acquisti azionari. Il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria, tecnologia, materiali e servizi di pubblica utilità, mentre sul piano geografico risulta investito in due principali aree: Nord America ed Europa. Nel corso dell'anno è stato ridotto il peso dell'azionario europeo a favore di quello statunitense, incrementando l'esposizione al settore industriale, informatico e dei materiali.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio che mira a trarre vantaggio dalle tematiche dei piani di rilancio delle economie europee e statunitensi. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente in base al contesto di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 15.249.237.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	259.139.704	98,429%	251.237.659	95,734%
A1. Titoli di debito	107.791.343	40,942%	147.665.478	56,268%
A1.1 Titoli di Stato	15.451.965	5,869%	58.443.209	22,270%
A1.2 Altri	92.339.378	35,073%	89.222.269	33,998%
A2. Titoli di capitale	140.723.275	53,451%	86.808.597	33,078%
A3. Parti di OICR	10.625.086	4,036%	16.763.584	6,388%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	487.763	0,185%	6.834.694	2,604%
F1. Liquidità disponibile	487.654	0,185%	6.832.430	2,603%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	109	0,000%	3.533	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.269	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.648.742	1,386%	4.361.022	1,662%
G1. Ratei attivi	1.289.985	0,490%	922.470	0,352%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.358.757	0,896%	3.438.552	1,310%
TOTALE ATTIVITA'	263.276.209	100,000%	262.433.375	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	12.619	271.076
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.619	271.076
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	633.412	319.870
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	619.649	315.615
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.763	4.255
TOTALE PASSIVITA'	958.010	590.946
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	262.318.199	261.842.429
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	262.318.199	261.842.429
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	50.857.608,651	53.920.746,386
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,158	4,856

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.063.137,735

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

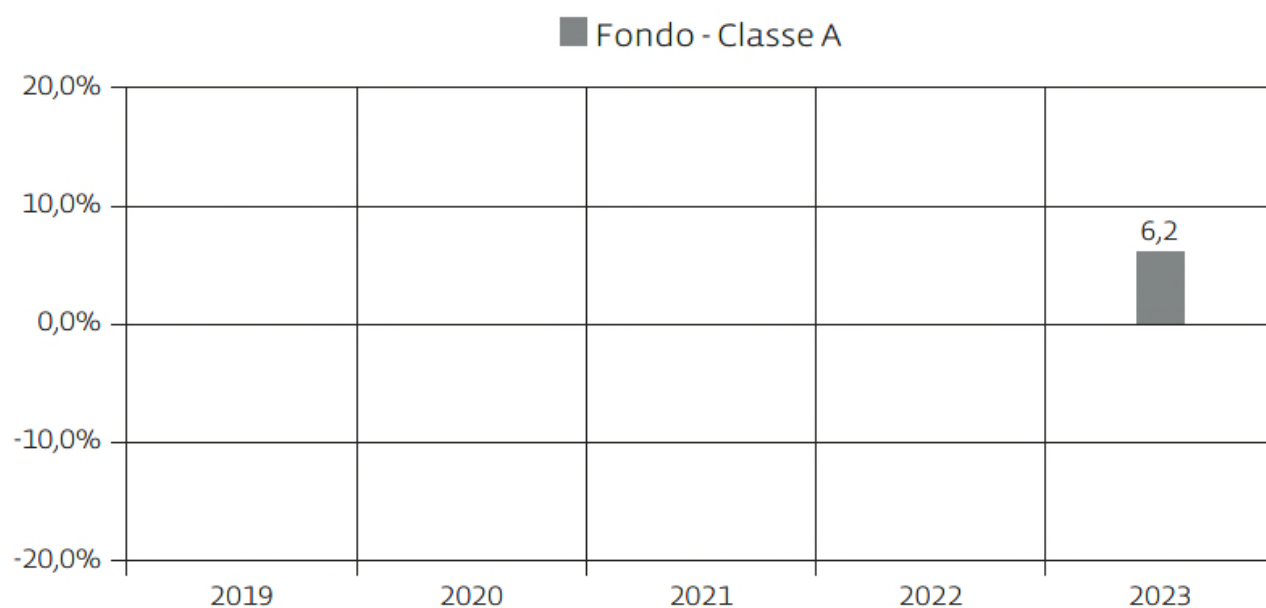
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	20.702.657		-3.461.264	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.639.492		1.481.701	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.694.537		743.742	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.930.543		737.959	
A1.3	Proventi su parti di OICR	14.412			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.612.311		-667.473	
A2.1	Titoli di debito	383.952		-152.564	
A2.2	Titoli di capitale	-1.017.761		-514.909	
A2.3	Parti di OICR	-978.502			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	17.675.476		-4.275.492	
A3.1	Titoli di debito	2.325.160		-3.508.408	
A3.2	Titoli di capitale	14.282.278		-7.741	
A3.3	Parti di OICR	1.068.038		-759.343	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		20.702.657		-3.461.264
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	39.200		31.025	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	39.200		31.025	
E3.1 Risultati realizzati	-130.901		-512.516	
E3.2 Risultati non realizzati	170.101		543.541	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	13.495			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	13.495			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		20.755.352		-3.430.239
G. ONERI FINANZIARI	-13.763		-12.499	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.763		-12.499	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		20.741.589		-3.442.738
H. ONERI DI GESTIONE	-5.102.055		-4.173.911	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.701.038		-3.186.989	
Commissioni di performance Classe A	-322.276		-959.836	
Provvigioni di gestione Classe A	-3.378.762		-2.227.153	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-95.098		-82.554	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-128.250		-103.097	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.762		-3.645	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-188.959		-149.864	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-980.948		-647.762	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	85.473		-236.568	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	103.130		6.818	
I2. ALTRI RICAVI	134		2.240	
I3. ALTRI ONERI	-17.791		-245.626	
Risultato della gestione prima delle imposte		15.725.007		-7.853.217
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		15.725.007		-7.853.217
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		15.725.007		-7.853.217

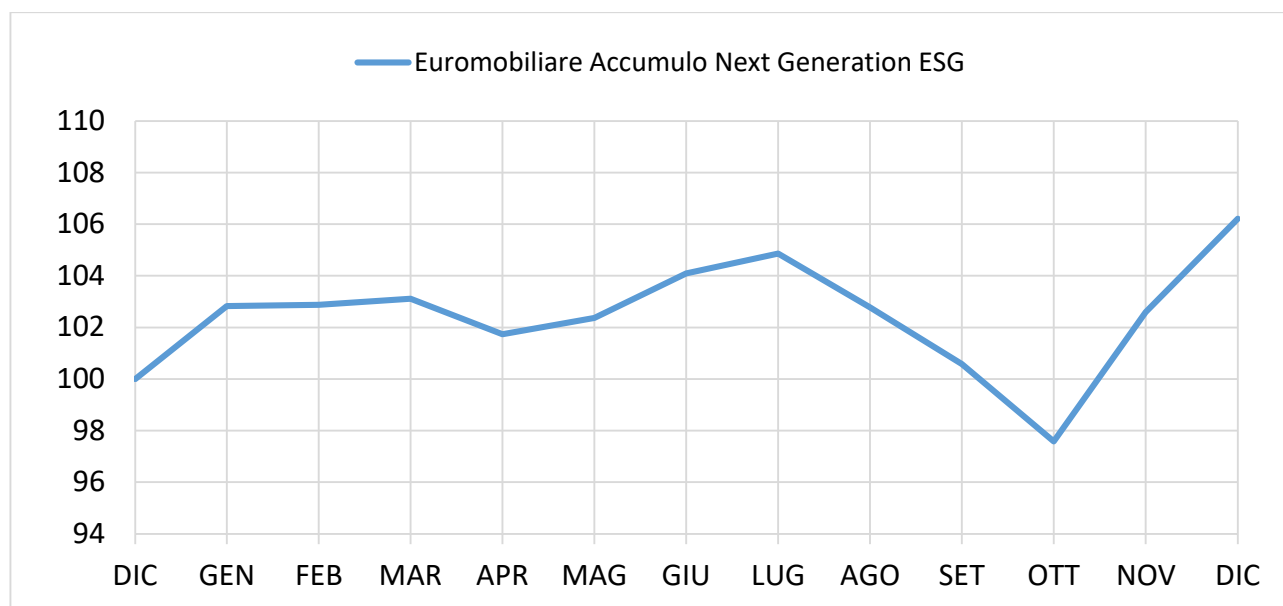
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,856	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,158	4,856	
Performance netta dell'esercizio	6,22%	-2,88%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,159	5,117	
Valore minimo della quota	4,706	4,753	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali (con focus su società che beneficiano degli interventi a sostegno della ripresa economica previsti dai governi europei e americani) e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 68.73 %.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	15.451.965			
- di altri enti pubblici		16.328.924	2.978.940	
- di banche		51.426.367	18.629.822	
- di altri	2.975.325			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	9.162.150	50.546.027	78.164.593	812.203
- con voto limitato			2.038.302	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		7.136.286		
- FIA aperti retail		3.488.800		
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	27.589.440	128.926.404	101.811.657	812.203
- in percentuale del totale delle attività	10,479%	48,970%	38,672%	0,308%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	31.078.240	119.067.837	108.993.627	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	31.078.240	119.067.837	108.993.627	
- in percentuale del totale delle attività	11,804%	45,226%	41,399%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	451.184		
Alimentare	2.433.480	3.165.827	
Assicurativo		877.824	
Bancario	2.309.450	19.307.864	
Chimico e idrocarburi	17.140.725	3.929.714	
Comunicazioni	6.786.260	3.384.578	
Diversi	17.421.562	7.885.210	
Elettronico	47.664.038	10.945.523	
Farmaceutico	9.225.713	21.761.417	
Finanziario	4.041.629	5.865.780	10.625.086
Immobiliare - Edilizio	12.755.506	4.929.720	
Meccanico - Automobilistico	14.520.060	10.285.921	
Minerario e Metallurgico	3.384.142		
Titoli di Stato		15.451.965	
Trasporti	2.589.526		
Totali	140.723.275	107.791.343	10.625.086

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	44.321.627	86.904.873
- titoli di Stato	33.828.260	77.152.119
- altri	10.493.367	9.752.754
Titoli di capitale	87.558.066	46.889.238
Parti di OICR	5.740.562	11.968.596
Totale	137.620.255	145.762.707

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	38.383.356	65.826.932	3.581.055
Totale	38.383.356	65.826.932	3.581.055

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			29.857.796		
- titoli			29.857.796		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			27.441.095		
- titoli di Stato			5.866.620		
- altri titoli di debito			12.407.108		
- titoli di capitale			9.167.367		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			93.864.522		
- titoli di Stato			13.913.942		
- altri titoli di debito			44.950.515		
- titoli di capitale			35.000.065		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	487.654
Totale	487.654
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	109
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	109
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	487.763

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.289.985
Rateo su titoli stato quotati	264.005
Rateo su obbligazioni quotate	920.598
Rateo su prestito titoli	2.845
Rateo interessi attivi di c/c	102.537
Risparmio d'imposta	
Altre	2.358.757
Liquidità da ricevere su dividendi	98.903
Risconto commissioni di collocamento	2.259.854
Totale	3.648.742

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	9.000.000	8.690.554	3,301%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	7.000.000	6.761.411	2,568%
ERG SPA	EUR	170.000	4.906.200	1,864%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	8.000	4.709.760	1,789%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.863.800	1,468%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	160.000	3.488.800	1,325%
ABB LTD-REG	CHF	80.000	3.209.638	1,219%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	120.000	3.129.216	1,189%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	17.000	3.090.260	1,174%
RELX PLC	GBP	85.000	3.050.603	1,159%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	85.000	3.049.800	1,158%
BANCO SANTANDER 22-05/05/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.007.500	1,142%
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.000	2.994.040	1,137%
AT&T INC 2.4% 14-15/03/2024	EUR	3.000.000	2.989.590	1,136%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	3.000.000	2.981.910	1,133%
UBS GROUP 22-21/03/2025 FRN	EUR	3.000.000	2.978.940	1,131%
ASML HOLDING NV	EUR	4.300	2.931.310	1,113%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	3.000.000	2.909.070	1,105%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	3.000.000	2.904.660	1,103%
ANDRITZ AG	EUR	50.000	2.820.000	1,071%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	42.000	2.799.720	1,063%
MICROSOFT CORP	USD	8.000	2.723.324	1,034%
NEXANS SA	EUR	34.000	2.694.500	1,023%
NATIONAL GRID PLC	GBP	220.000	2.686.054	1,020%
IBERDROLA SA	EUR	220.000	2.611.400	0,992%
ELECTROLUX AB 4.125% 22-05/10/2026	EUR	2.500.000	2.536.300	0,963%
NORSK HYDRO ASA	NOK	400.000	2.438.829	0,926%
MOWI ASA	NOK	150.000	2.433.480	0,924%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	15.000	2.426.526	0,922%
BROADCOM INC	USD	2.400	2.425.203	0,921%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	84.000	2.414.794	0,917%
FINECOBANK SPA	EUR	170.000	2.309.450	0,877%
MERCK KGAA	EUR	16.000	2.305.600	0,876%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	43.000	2.261.800	0,859%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.219.872	0,843%
KNORR-BREMSE AG 3.25% 22-21/09/2027	EUR	2.100.000	2.115.624	0,804%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.000	2.085.276	0,792%
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	EUR	2.000.000	2.024.060	0,769%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.500	2.003.327	0,761%
AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025	EUR	2.000.000	2.001.980	0,760%
VOLKSWAGEN LEAS 2.625% 14-15/01/2024	EUR	2.000.000	1.999.000	0,759%
BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027	EUR	2.000.000	1.992.280	0,757%
ABB FINANCE BV 0.625% 22-31/03/2024	EUR	2.000.000	1.983.560	0,753%
DT PFANDBRIEFBAN 4.375% 22-28/08/2026	EUR	2.000.000	1.971.700	0,749%
LINDE PLC	USD	5.300	1.970.545	0,748%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	90.000	1.957.500	0,744%
FRESENIUS SE & C 1.875% 22-24/05/2025	EUR	2.000.000	1.955.260	0,743%

HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.947.160	0,740%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	170.000	1.946.500	0,739%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	2.000.000	1.943.980	0,738%
NATL GRID PLC 2.179% 22-30/06/2026	EUR	2.000.000	1.943.500	0,738%
PRAXAIR INC 1.625% 14-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.941.400	0,737%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.932.980	0,734%
VINCI SA	EUR	17.000	1.932.900	0,734%
AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.932.380	0,734%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.000.000	1.929.960	0,733%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.927.400	0,732%
DAIMLER TRUCK 1.625% 22-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.912.820	0,727%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	2.000.000	1.907.060	0,724%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	50.000	1.890.000	0,718%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	21.000	1.884.515	0,716%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.877.720	0,713%
ADYEN NV	EUR	1.600	1.866.560	0,709%
VOLVO TREAS AB 2.625% 22-20/02/2026	EUR	1.875.000	1.851.731	0,703%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.821.780	0,692%
NVIDIA CORP	USD	4.000	1.793.220	0,681%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.700.000	1.736.465	0,660%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	60.000	1.713.600	0,651%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	17.000	1.713.260	0,651%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	6.000	1.601.666	0,608%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.583.296	0,601%
QUANTA SERVICES INC	USD	8.000	1.562.848	0,594%
APPLIED MATERIALS INC	USD	10.600	1.555.191	0,591%
ON SEMICONDUCTOR	USD	20.000	1.512.334	0,574%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.502.745	0,571%
AZA SPA 2.5% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.472.580	0,559%
TESLA INC	USD	6.500	1.462.110	0,555%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.460.595	0,555%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.429.783	0,543%
UNION PACIFIC CORP	USD	6.000	1.334.106	0,507%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	6.000	1.324.763	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	2.820.000		
Danimarca	2.414.794	2.067.944	
Finlandia		954.420	
Francia	15.225.020	16.975.226	
Germania	10.128.160	16.927.273	
Gran Bretagna	7.018.753	2.338.488	
Irlanda	6.438.928		3.488.800
Israele	381.297		
Italia	9.162.149	18.427.291	
Lussemburgo		4.167.032	7.136.286
Norvegia	4.872.309		
Olanda	5.837.475	17.323.884	
Spagna	2.611.400	4.951.480	
Stati Uniti	67.474.136	16.291.334	
Svezia	3.129.216	4.388.031	
Svizzera	3.209.638	2.978.940	
Totali	140.723.275	107.791.343	10.625.086

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	311.979
- Finanziamenti ricevuti in euro	311.979
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	311.979

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		12.619
Rimborsi	02/01/2024	1.509
Rimborsi	03/01/2024	11.110
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		12.619

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-619.649
Rateo passivo depositario	-10.203
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.617
Rateo passivo stampa prospetti	-4.271
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-322.277
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-268.711
Rateo passivo calcolo quota	-7.570
Debiti di imposta	
Altre	-13.763
Rateo interessi passivi su c/c	-13.763
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-633.412

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	261.842.429		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		276.438.698	
- sottoscrizioni singole		147.991.336	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		128.447.362	
b) risultato positivo della gestione	15.725.007		
Decrementi :			
a) rimborsi:	15.249.237	6.743.052	
- riscatti	15.249.237	6.639.887	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita		103.165	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		7.853.217	
Patrimonio netto a fine periodo	262.318.199	261.842.429	
Numero totale quote in circolazione	50.857.608,651	53.920.746,386	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	94.073,705	91.416,844	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,185%	0,170%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	163.784.301		3.549.949	167.334.250	311.979	638.718	950.697
Franco Svizzero	3.209.638		34.931	3.244.569		13	13
Corona Danese	2.414.794		28.857	2.443.651			
Sterlina Inglese	7.018.753		66.882	7.085.635			
Corona Norvegese	4.872.309		217.317	5.089.626			
Corona Svedese	3.129.216		9.136	3.138.352		6	6
Dollaro USA	74.710.693		229.433	74.940.126		7.294	7.294
Totale	259.139.704		4.136.505	263.276.209	311.979	646.031	958.010

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	383.952		2.325.160	
2. Titoli di capitale	-1.017.761	-35.063	14.282.278	-1.555.515
3. Parti di OICR	-978.502	-25.395	1.068.038	-98.324
- OICVM	-978.502	-25.395	1.068.038	-98.324
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	2.000		
- su altri titoli di debito	6.463		
- su titoli di capitale	5.032		
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-130.901	170.101

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-13.763
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-13.763

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.379	1,297%			2.439	0,936%		
provvigioni di base	3.379	1,297%			2.439	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	95	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	194	0,074%						
4) Compenso del depositario	128	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	26	0,010%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	24	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	981	0,376%			981	0,376%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.822	1,849%			3.420	1,312%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	322	0,124%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	74		0,055%					
- su titoli azionari	74		0,055%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	14			6,872%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	78	0,030%						
TOTALE SPESE	5.310	2,037%			3.420	1,312%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-322.276
Totale	-322.276

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-322.276
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,12%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	103.130
Interessi su disponibilità liquide c/c	103.130
Altri ricavi	134
Penali positive CSDR	134
Altri oneri	-17.791
Sopravvenienze passive	-17.751
Commissioni deposito cash	-37
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-3
Totale	85.473

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	137.620.255
- Vendite	145.762.707
Totale compravendite	283.382.962
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	15.249.237
Totale raccolta	15.249.237
Totale	268.133.725
Patrimonio medio	260.620.098
Turnover portafoglio	102,883%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		2.121	71.964		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	27.441.095	10,589%
TOTALE	27.441.095	10,589%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	27.441.095	10,461%

- (*) 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		9.569.857
- BANK OF NOVA SCOTIA		2.866.429
- BELGIUM KINGDOM		2.453.320
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG		1.940.925
- Unibail-Rodamco-Westfield		1.884.262
- ACCOR SA		1.667.785
- Hermes International SCA		1.559.712
- Splunk Inc		1.555.470
- IRELAND GOVERNMENT BOND		1.239.054
- Ulta Beauty Inc		953.456

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	3.794.908		
- BNP PARIBAS	6.476.771		
- HSBC BANK PLC	1.582.569		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.635.333		
- BARCLAYS BANK PLC	13.951.513		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	47,116%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	16,595%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	36,289%							
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 29/12/2023:								
- 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	63,711%							
- scadenza aperta	36,289%							
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 29/12/2023:								
EUR	37,484%							
GBP	33,251%							
USD	27,386%							
DKK	1,481%							
JPY	0,155%							
NZD	0,153%							
ZAR	0,042%							
AUD	0,038%							
SGD	0,008%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Regno Unito	62,568%			
- Francia	37,432%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	23,602%			
- Trilaterale	76,398%			
- 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 29/12/2023: - 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	13.495			3.374	16.869	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'anno 2023 è iniziato con prospettive di incertezza per l'economia globale con il timore che l'inflazione galoppante e i tassi di interesse più alti avrebbero innescato una recessione mondiale. Un anno dopo, gli investitori si trovano ora ad affrontare un notevole cambiamento nel panorama economico. Gli investitori hanno rapidamente scontato uno scenario "Goldilocks" (Riccioli d'oro) di inflazione in rapida caduta e tagli proporzionali dei tassi, il tutto in un contesto di crescita relativamente stabile. Nelle ultime settimane dell'anno, le aspettative per uno scenario da Goldilocks hanno dato origine ad una rapida crescita dei corsi nei mercati azionari. Il rally è stato particolarmente forte negli Stati Uniti, dove l'S&P 500 ha chiuso l'anno a un passo dal suo massimo storico. Altrove, le azioni giapponesi hanno chiuso il loro anno migliore in un decennio, con il Nikkei che ha guadagnato il 27% mentre l'economia continua ad andare bene e la deflazione ha ceduto all'inflazione.

Nel corso dell'anno, i servizi IT e di comunicazione sono stati i chiari vincitori tra i settori. Se nei primi 9 mesi dell'anno la crescita era rimasta concentrata su poche società legate alla tecnologia (Apple, Alphabet, Amazon...), oppure a società legate ai semiconduttori come Nvidia, nell'ultimo trimestre la ripresa è stata più generalizzata.

Il portafoglio ha avuto un rendimento molto positivo durante l'anno. Il miglior settore è stato quello tecnologico con circa il 10% di contribuzione alla performance, soprattutto per quelle imprese presenti sul tema della transizione dei modelli produttivi e distributivi. In particolare, le posizioni sui semiconduttori e sui produttori di apparecchiature per semiconduttori hanno beneficiato dell'ondata di entusiasmo per l'Intelligenza Artificiale. L'unico settore che ha contribuito negativamente invece è stato quello delle Utilities.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nell'attuale contesto è opportuno che gli investitori detengano società con redditività elevata, buona visibilità degli utili e leva finanziaria bassa, ossia caratteristiche tipiche dei titoli di qualità e su cui si concentra l'attenzione della strategia tematica. Si osserva ancora un numero consistente di opportunità allettanti che continuano a crescere a un ritmo interessante, nei segmenti efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e sviluppo tecnologico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 28.156.925.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	193.227.272	95,836%	190.656.629	94,701%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	191.713.445	95,085%	176.359.667	87,600%
A3. Parti di OICR	1.513.827	0,751%	14.296.962	7,101%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.417.064	2,686%	6.094.813	3,027%
F1. Liquidità disponibile	5.407.995	2,682%	6.090.460	3,025%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.069	0,004%	4.353	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.979.420	1,478%	4.573.225	2,272%
G1. Ratei attivi	179.115	0,089%	18.159	0,009%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.800.305	1,389%	4.555.066	2,263%
TOTALE ATTIVITA'	201.623.756	100,000%	201.324.667	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	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	666.326	196.188
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	666.326	196.188
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	847.469	366.263
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	813.059	365.400
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	34.410	863
TOTALE PASSIVITA'	1.513.801	562.451
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	200.109.955	200.762.216
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	200.109.955	200.762.216
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	36.130.127,396	41.636.449,237
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,539	4,822

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.506.321,841

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

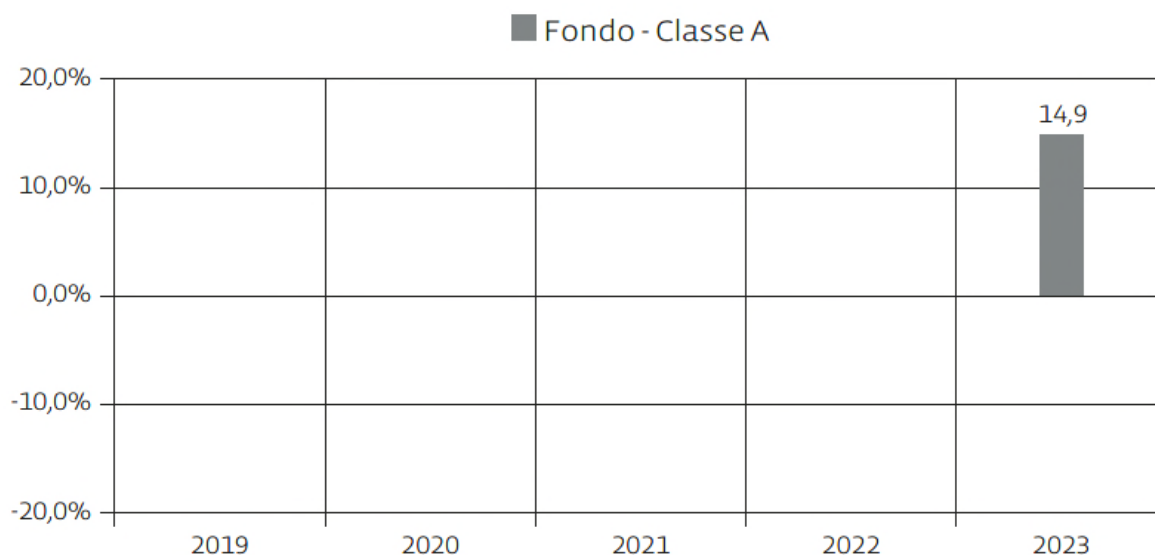
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	33.482.269		295.737	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.840.953		1.162.976	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.840.953		1.162.976	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.145.920		2.855.693	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	5.967.018		2.858.910	
A2.3	Parti di OICR	178.902		-3.217	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	25.495.396		-3.722.932	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	25.487.756		-3.761.527	
A3.3	Parti di OICR	7.640		38.595	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		33.482.269		295.737
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-117.630		-967.003	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-117.630		-967.003	
E3.1	Risultati realizzati	-42.933		-836.041	
E3.2	Risultati non realizzati	-74.697		-130.962	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		33.364.639		-671.266
G.	ONERI FINANZIARI	-34.410		-863	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-34.410		-863	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		33.330.229		-672.129
H.	ONERI DI GESTIONE	-6.004.219		-6.441.389	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.458.264		-5.424.865	
	Commissioni di performance Classe A	-474.374		-2.845.337	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.983.890		-2.579.528	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-72.884		-54.181	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-98.293		-68.317	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.061		-3.618	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-137.746		-90.063	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-1.230.971		-800.345	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	178.654		-65.436	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	179.620		18.159	
I2.	ALTRI RICAVI			3	
I3.	ALTRI ONERI	-966		-83.598	
	Risultato della gestione prima delle imposte		27.504.664		-7.178.954
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		27.504.664		-7.178.954
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		27.504.664		-7.178.954

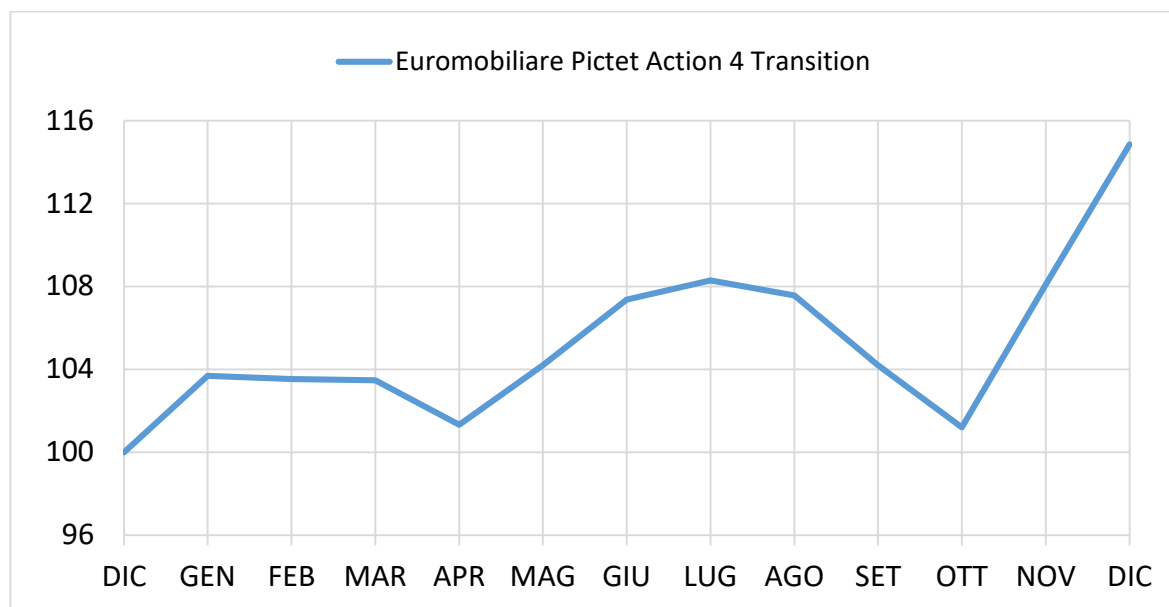
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,822	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,539	4,822	
Performance netta dell'esercizio	14,87%	-3,56%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,539	5,436	
Valore minimo della quota	4,780	4,658	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 76.47%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		38.424.159	143.688.220	9.601.066
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		1.513.827		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		39.937.986	143.688.220	9.601.066
- in percentuale del totale delle attività		19,808%	71,266%	4,762%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		29.562.487	159.756.545	3.908.240
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		29.562.487	159.756.545	3.908.240
- in percentuale del totale delle attività		14,662%	79,235%	1,938%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	5.089.998		
Assicurativo	3.112.652		
Bancario	3.908.240		
Chimico e idrocarburi	5.908.783		
Commercio	14.549.905		
Comunicazioni	5.456.971		
Diversi	6.389.488		
Elettronico	77.018.918		
Farmaceutico	37.091.904		
Finanziario	8.656.022		1.513.827
Immobiliare - Edilizio	12.496.738		
Meccanico - Automobilistico	12.033.826		
Totali	191.713.445		1.513.827

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	143.915.330	160.085.242
Parti di OICR	12.350.429	25.320.106
Totale	156.265.759	185.405.348

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.364.418
- Liquidità disponibile in divise estere	43.577
Totale	5.407.995
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	9.069
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	9.069
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	5.417.064

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	179.115
Rateo interessi attivi di c/c	179.115
Risparmio d'imposta	
Altre	2.800.305
Liquidità da ricevere su dividendi	90.546
Risconto commissioni di collocamento	2.709.759
Totale	2.979.420

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	36.727	8.656.024	4,292%
MICROSOFT CORP	USD	21.877	7.447.270	3,694%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	15.008	7.211.421	3,577%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	14.805	7.055.980	3,500%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	70.353	6.588.383	3,268%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	42.800	6.389.488	3,169%
KLA CORP	USD	11.496	6.049.540	3,000%
ALLEGION PLC-W/I	USD	52.238	5.991.067	2,971%
NEXTERA ENERGY INC	USD	105.870	5.821.341	2,887%
NVIDIA CORP	USD	12.856	5.763.408	2,858%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	11.500	5.675.513	2,815%
INTUIT INC	USD	9.876	5.588.011	2,772%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	30.596	5.561.741	2,758%
ASML HOLDING NV	EUR	8.029	5.473.369	2,715%
ALPHABET INC-CL A	USD	43.153	5.456.971	2,707%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	102.977	5.389.128	2,673%
COMPASS GROUP PLC	GBP	205.533	5.089.998	2,525%
SYNOPSIS INC	USD	10.737	5.004.833	2,482%
SIKA AG-REG	CHF	16.855	4.962.045	2,461%
GIVAUDAN-REG	CHF	1.315	4.927.891	2,444%
TORO CO	USD	50.604	4.397.300	2,181%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	21.087	4.384.431	2,175%
IDEX CORP	USD	21.936	4.311.343	2,138%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	43.735	4.117.539	2,042%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	8.145	4.092.592	2,030%
SIEMENS AG-REG	EUR	23.822	4.047.834	2,008%
HOME DEPOT INC	USD	12.692	3.981.725	1,975%
TOPBUILD CORP	USD	11.272	3.819.000	1,894%
WSP GLOBAL INC	CAD	29.139	3.715.693	1,843%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	7.474	3.459.359	1,716%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	306.057	3.325.182	1,649%
ON SEMICONDUCTOR	USD	41.658	3.150.041	1,562%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	67.393	3.112.652	1,544%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	16.807	3.052.151	1,514%
APPLIED MATERIALS INC	USD	20.059	2.942.979	1,460%
POOL CORP	USD	8.068	2.912.047	1,444%
FERGUSON PLC	GBP	15.059	2.621.488	1,300%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	6.665.600	2.243.644	1,113%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	72.600	1.664.596	0,826%
FERGUSON PLC	USD	9.013	1.575.286	0,781%
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	10.558	1.513.827	0,751%
89BIO INC	USD	132.579	1.340.612	0,665%
CYTOKINETICS INC	USD	17.059	1.289.328	0,639%
XENON PHARMACEUTICALS INC	USD	25.717	1.072.308	0,532%
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	USD	71.052	980.893	0,486%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	8.247.360		
Danimarca	6.588.383		
Francia	8.613.892		
Germania	4.047.834		
Gran Bretagna	6.665.285		
Indonesia	4.865.132		
Irlanda	5.991.067		
Lussemburgo			1.513.827
Olanda	9.857.801		
Singapore	1.664.596		
Stati Uniti	117.839.438		
Svezia	3.325.182		
Svizzera	9.889.936		
Taiwan	4.117.539		
Totali	191.713.445		1.513.827

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	6
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	6
Totale	6

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		666.326
Rimborsi	02/01/2024	323.973
Rimborsi	03/01/2024	342.353
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		666.326

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-813.059
Rateo passivo depositario	-7.769
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.617
Rateo passivo stampa prospetti	-3.745
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-474.374
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-314.790
Rateo passivo calcolo quota	-5.764
Debiti di imposta	
Altre	-34.410
Rateo interessi passivi su c/c	-34.410
Totale	-847.469

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	200.762.216		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		218.326.360	
- sottoscrizioni singole		173.768.608	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		44.557.752	
b) risultato positivo della gestione	27.504.664		
Decrementi :			
a) rimborsi:	28.156.925	10.385.190	
- riscatti	27.409.482	10.290.069	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	747.443	95.121	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		7.178.954	
Patrimonio netto a fine periodo	200.109.955	200.762.216	
Numero totale quote in circolazione	36.130.127,396	41.636.449,237	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	224.533,538	261.090,540	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,621%	0,627%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Danese	6.588.383			6.588.383	6	32	38
Euro	19.648.922		8.262.361	27.911.283		1.479.386	1.479.386
Dollaro di Singapore	1.664.596		39.135	1.703.731			
Dollaro USA	138.439.430		88.611	138.528.041		34.293	34.293
Dollaro Canadese	3.715.693		6.377	3.722.070			
Sterlina Inglese	7.711.486			7.711.486		84	84
Franco Svizzero	9.889.936			9.889.936			
Rupia Indonesiana	2.243.644			2.243.644			
Corona Svedese	3.325.182			3.325.182			
Totale	193.227.272		8.396.484	201.623.756	6	1.513.795	1.513.801

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	5.967.018	-1.508.411	25.487.756	-2.764.534
3. Parti di OICR	178.902		7.640	
- OICVM	178.902		7.640	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-42.933	-74.697

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-34.410
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-34.410

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.984	1,995%			2.876	1,440%		
provvigioni di base	3.984	1,995%			2.876	1,440%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	73	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	3	0,002%						
4) Compenso del depositario	98	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.231	0,616%			1.231	0,616%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	5.408	2,709%			4.107	2,056%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	474	0,237%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	72		0,024%					
- su titoli azionari	72		0,024%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	34			9,905%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	53	0,027%						
TOTALE SPESE	6.041	3,025%			4.107	2,056%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-474.374
Totale	-474.374

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-474.374
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,24%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	179.620
Interessi su disponibilità liquide c/c	179.620
Altri ricavi	0
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	-966
Sopravvenienze passive	-862
Commissioni deposito cash	-98
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-6
Totale	178.654

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	156.265.759
- Vendite	185.405.348
Totale compravendite	341.671.107
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	28.156.925
Totale raccolta	28.156.925
Totale	313.514.182
Patrimonio medio	199.739.968
Turnover portafoglio	156,961%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			70.063	2.105	

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Action 4 Transition”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE POWER BRANDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha registrato una performance positiva, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati. La performance è stata principalmente trainata da 2 settori: il settore tecnologico fortemente in rialzo sulla scia delle aspettative legate al tema dell'intelligenza artificiale e quello dei beni voluttuari grazie ad una significativa esposizione al settore dei viaggi e delle auto. L'esposizione azionaria è stata incrementata dal 50% di inizio anno fino all'80%. Il peso è stato incrementato soprattutto sul settore dei consumi discrezionali e dei finanziari.

L'attività di gestione della componente azionaria continua a essere contraddistinta da una significativa attività di concentrazione del numero di titoli in portafoglio. Il portafoglio a fine anno presenta un'esposizione superiore al 20% nel settore dei consumi discrezionali. Gli altri settori risultano abbastanza bilanciati tra di loro, tranne Utilities ed Energy che rimangono a zero.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, essa è stata ridimensionata in corrispondenza dell'incremento della componente azionaria, mantenendo sempre un profilo estremamente prudente sia con riferimento al rischio di credito che al, sostanzialmente nullo, rischio di tasso. Ridimensionata nel periodo anche l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 l'esposizione azionaria verrà mantenuta intorno ai livelli di fine 2023. Verrà valutata nel corso dell'anno la possibilità di prendere profitto su alcuni titoli che potrebbero soffrire in un contesto di taglio dei tassi. In ogni caso, l'approccio gestionale rimarrà invariato con una forte attenzione alle singole società inserite nel portafoglio.

Per ciò che concerne la componente obbligazionaria, l'approccio sarà orientato alla prudenza sia con riferimento al rischio di tasso che al merito di credito delle emissioni incluse nel portafoglio. Il team di gestione attenderà livelli di mercato più attraenti per incrementare l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 6.820.877.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.152.521	98,133%	100.621.723	93,592%
A1. Titoli di debito	21.976.988	19,403%	46.736.791	43,472%
A1.1 Titoli di Stato	3.951.453	3,489%	32.912.322	30,613%
A1.2 Altri	18.025.535	15,914%	13.824.469	12,859%
A2. Titoli di capitale	89.175.533	78,730%	53.884.932	50,120%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	806.925	0,712%	5.036.306	4,684%
F1. Liquidità disponibile	795.360	0,702%	5.015.664	4,665%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.565	0,010%	20.642	0,019%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.308.440	1,155%	1.852.827	1,724%
G1. Ratei attivi	164.534	0,145%	234.168	0,218%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.143.906	1,010%	1.618.659	1,506%
TOTALE ATTIVITA'	113.267.886	100,000%	107.510.856	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	66.428	29.660
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	66.428	29.660
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	460.493	159.290
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	437.267	141.986
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	23.226	17.304
TOTALE PASSIVITA'	526.921	188.950
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	112.740.965	107.321.906
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	112.740.965	107.321.906
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.198.635,592	21.478.580,950
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,582	4,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.279.945,358

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

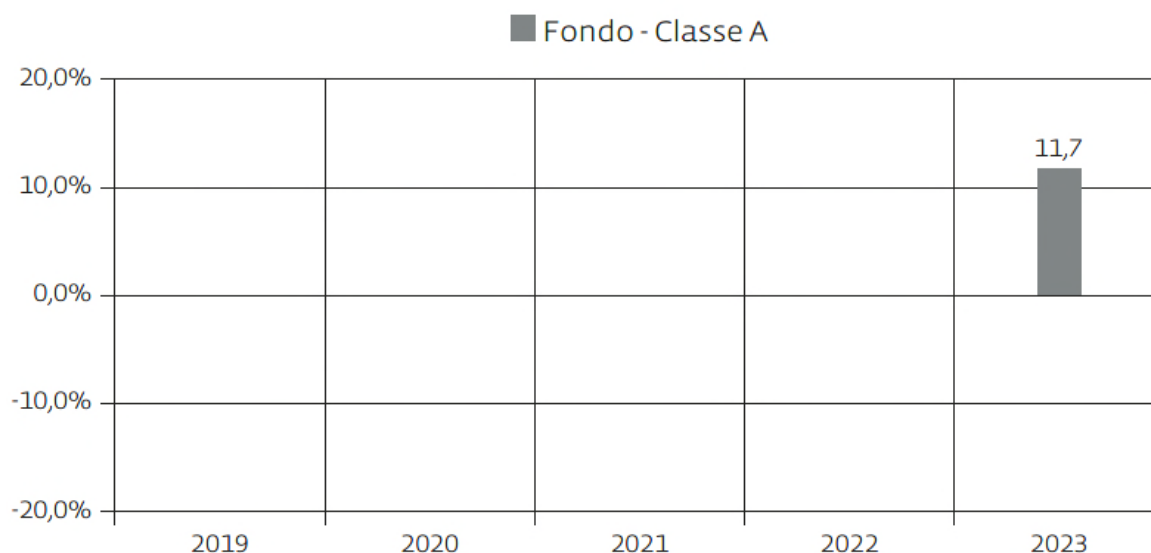
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.742.453		45.530	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.050.231		22.393	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	891.241		18.812	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.158.990		3.581	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-459.724		6.788	
A2.1	Titoli di debito	195.388			
A2.2	Titoli di capitale	-655.112		6.788	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	14.253.446		-41.151	
A3.1	Titoli di debito	198.239		-76.545	
A3.2	Titoli di capitale	14.055.207		35.394	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-101.500		57.500	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		15.742.453		45.530
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-11.778		-50.596	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-11.778		-50.596	
E3.1	Risultati realizzati	34.047		31.090	
E3.2	Risultati non realizzati	-45.825		-81.686	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		15.730.675		-5.066
G.	ONERI FINANZIARI	-23.226			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-23.226			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		15.707.449		-5.066
H.	ONERI DI GESTIONE	-3.501.930		-255.709	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.899.464		-121.924	
	Commissioni di performance Classe A	-1.237.456		-73.298	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.662.008		-48.626	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-40.542		-6.595	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-54.675		-8.915	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.083		-2.068	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-110.417		-100.755	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-390.749		-15.452	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	34.418		189.731	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	14.744		189.732	
I2.	ALTRI RICAVI	22.490			
I3.	ALTRI ONERI	-2.816		-1	
	Risultato della gestione prima delle imposte		12.239.937		-71.044
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		12.239.937		-71.044
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		12.239.937		-71.044

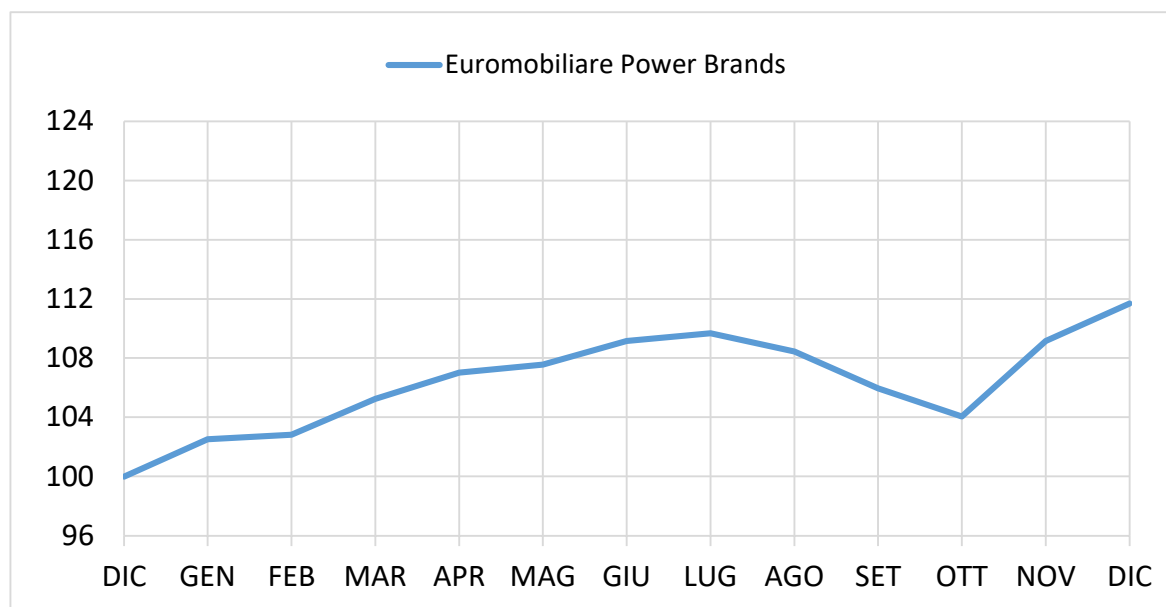
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,997	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,582	4,997	
Performance netta dell'esercizio	11,71%	-0,06%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,622	5,034	
Valore minimo della quota	5,005	4,991	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azinari internazionali, con focus su società specializzate nella produzione di beni e servizi di alta qualità, caratterizzati da marchi forti e riconoscibili, che puntano alla customer satisfaction.

Il fondo è stato inoltre esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 87.38%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	970.501	2.980.952		
- di altri enti pubblici				
- di banche	517.760	6.813.524	8.691.081	
- di altri		1.002.280	1.000.890	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.430.250	30.099.719	55.645.564	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.918.511	40.896.475	65.337.535	
- in percentuale del totale delle attività	4,342%	36,106%	57,684%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	7.970.511	35.375.615	67.806.395	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.970.511	35.375.615	67.806.395	
- in percentuale del totale delle attività	7,037%	31,232%	59,864%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	6.893.128	1.000.890	
Assicurativo	1.730.286		
Bancario	3.561.762	16.022.365	
Chimico e idrocarburi	1.375.649		
Commercio	8.949.816		
Comunicazioni	5.357.482		
Diversi	9.401.487		
Elettronico	14.817.472		
Farmaceutico	18.451.537		
Finanziario	5.226.906	1.002.280	
Meccanico - Automobilistico	7.823.208		
Tessile	5.586.800		
Titoli di Stato		3.951.453	
Totali	89.175.533	21.976.988	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	25.392.575	50.546.004
- titoli di Stato	1.571.580	30.753.993
- altri	23.820.995	19.792.011
Titoli di capitale	45.248.786	23.358.280
Parti di OICR		
Totale	70.641.361	73.904.284

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	18.996.036	2.980.952	
Totale	18.996.036	2.980.952	

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	265.690
- Liquidità disponibile in divise estere	529.670
Totale	795.360
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	11.565
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	11.565
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	806.925

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	164.534
Rateo su titoli stato quotati	13.634
Rateo su obbligazioni quotate	136.511
Rateo interessi attivi di c/c	14.389
Risparmio d'imposta	
Altre	1.143.906
Liquidità da ricevere su dividendi	21.219
Risconto commissioni di collocamento	1.122.687
Totale	1.308.440

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	5.000	3.668.000	3,240%
FERRARI NV	EUR	10.000	3.052.000	2,694%
BANCO SANTANDER 23-16/01/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.007.320	2,655%
ROYAL BK CANADA 23-17/01/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.004.710	2,653%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	30.000	2.809.425	2,480%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.385.380	2.367.036	2,090%
BROADCOM INC	USD	2.340	2.364.572	2,088%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	150.000	2.338.424	2,065%
SOCIETE GENERALE 23-13/01/2025 FRN	EUR	2.300.000	2.303.519	2,034%
HEINEKEN NV	EUR	25.000	2.298.500	2,029%
LOREAL	EUR	5.000	2.253.250	1,989%
AUTOZONE INC	USD	950	2.223.627	1,963%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.000	2.181.360	1,926%
RELX PLC	GBP	60.000	2.153.367	1,901%
MICROSOFT CORP	USD	6.313	2.149.043	1,897%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	25.000	2.045.468	1,806%
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	2.045.100	1,806%
ALPHABET INC-CL C	USD	16.000	2.041.262	1,802%
FINECOBANK SPA	EUR	150.000	2.037.750	1,799%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	975	2.018.545	1,782%
TORONTO DOM BANK 23-20/01/2025 FRN	EUR	2.000.000	2.002.420	1,768%
APPLE INC	USD	11.157	1.944.559	1,717%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	600	1.926.703	1,701%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.000	1.918.800	1,694%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.865.000	1,647%
COPART INC	USD	41.400	1.836.419	1,621%
ASTRAZENECA PLC	GBP	15.000	1.834.862	1,620%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	12.052	1.799.208	1,588%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	8.600	1.755.657	1,550%
PROGRESSIVE CORP	USD	12.000	1.730.286	1,528%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.300	1.720.504	1,519%
ELI LILLY & CO	USD	3.200	1.688.629	1,491%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	5.314	1.688.078	1,490%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	13.510	1.673.202	1,477%
GOLDMAN SACHS GP 21-23/09/2027 FRN	EUR	1.667.000	1.672.901	1,477%
S&P GLOBAL INC	USD	4.132	1.647.788	1,455%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	14.118	1.641.402	1,449%
MICHELIN (CGDE)	EUR	50.000	1.623.000	1,433%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.622.320	1,432%
ZOETIS INC	USD	8.900	1.590.181	1,404%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.578.000	1,393%
RESMED INC	USD	10.000	1.557.235	1,375%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	7.000	1.531.933	1,352%
BANK OF AMERICA CORP	USD	50.000	1.524.012	1,345%
ABN AMRO BANK NV 23-10/01/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.502.685	1,327%
MCDONALDS CORP	USD	5.509	1.478.725	1,306%
COCA-COLA CO/THE	USD	27.000	1.440.375	1,272%
MONCLER SPA	EUR	25.000	1.392.500	1,229%
WALT DISNEY CO/THE	USD	17.000	1.389.517	1,227%
MERCK & CO. INC.	USD	13.659	1.348.033	1,190%

PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	10.043	1.332.278	1,176%
UNILEVER PLC	GBP	30.000	1.315.562	1,161%
DANAHER CORP	USD	5.463	1.144.082	1,010%
NATWEST MARKETS 23-13/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.006.940	0,889%
BANK OF AMER CRP 21-22/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.004.110	0,886%
CA AUTO BANK 23-13/01/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.002.280	0,885%
KRAFT HEINZ FOOD 23-09/05/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.000.890	0,884%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	970.501	0,857%
TESLA INC	USD	3.600	809.784	0,715%
LINDE PLC	USD	2.100	780.782	0,689%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	5.000	771.557	0,681%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	624.425	613.916	0,542%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	2.400	594.867	0,525%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada		5.007.130	
Danimarca	2.809.425		
Francia	11.644.410	4.670.555	
Germania	3.443.000	613.916	
Gran Bretagna	7.349.259	1.006.940	
Irlanda	1.688.078	1.002.280	
Italia	6.482.250	1.488.261	
Norvegia	1.622.320		
Olanda	4.343.600	1.502.685	
Spagna		3.007.320	
Stati Uniti	47.454.767	3.677.901	
Svezia	2.338.424		
Totali	89.175.533	21.976.988	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		66.428
Rimborsi	02/01/2024	59.442
Rimborsi	03/01/2024	6.986
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		66.428

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-437.267
Rateo passivo depositario	-4.411
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.667
Rateo passivo stampa prospetti	-3.478
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-288.381
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-134.057
Rateo passivo calcolo quota	-3.273
Debiti di imposta	
Altre	-23.226
Rateo interessi passivi su c/c	-23.226
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-460.493

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	107.321.906		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		107.695.225	
- sottoscrizioni singole		63.355.729	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		44.339.496	
b) risultato positivo della gestione	12.239.937		
Decrementi :			
a) rimborsi:	6.820.878	302.275	
- riscatti	6.559.239	302.275	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	261.639		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		71.044	
Patrimonio netto a fine periodo	112.740.965	107.321.906	
Numero totale quote in circolazione	20.198.635,592	21.478.580,950	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	39.070,974	53.158,020	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,193%	0,247%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	962.880	0,854%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			45.449	45.449			
Corona Danese	2.809.425		118.517	2.927.942			
Euro	47.890.248		1.564.477	49.454.725		520.939	520.939
Sterlina Inglese	7.349.259		236.993	7.586.252		42	42
Corona Norvegese	1.622.320		33.212	1.655.532			
Corona Svedese	2.338.424		23.897	2.362.321			
Dollaro USA	49.142.845		92.820	49.235.665		5.940	5.940
Totale	111.152.521		2.115.365	113.267.886		526.921	526.921

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	195.388		198.239	
2. Titoli di capitale	-655.112	79.044	14.055.207	-1.068.022
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-101.500			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	34.047	-45.825

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-23.226
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-23.226

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.662	1,496%			1.200	1,080%		
provvigioni di base	1.662	1,496%			1.200	1,080%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	41	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	55	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	17	0,015%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,013%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	391	0,352%			391	0,352%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.178	1,959%			1.591	1,432%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	1.237	1,113%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	45		0,066%					
di cui: - su titoli azionari	45		0,066%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	23			5,832%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	42	0,038%						
TOTALE SPESE	3.525	3,172%			1.591	1,432%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-1.237.456
Totale	-1.237.456

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.237.456
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,10%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	14.744
Interessi su disponibilità liquide c/c	14.744
Altri ricavi	22.490
Sopravvenienze attive	20.865
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.624
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-2.816
Sopravvenienze passive	-862
Commissioni deposito cash	-57
Oneri conti derivati	-1.897
Altri oneri diversi	0
Totale	34.418

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	V	EUR	10

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	70.641.361
- Vendite	73.904.284
Totale compravendite	144.545.645
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	6.820.878
Totale raccolta	6.820.878
Totale	137.724.767
Patrimonio medio	111.119.834
Turnover portafoglio	123,943%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	408	989	43.638		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Power Brands”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Power Brands” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Power Brands” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Power Brands" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Power Brands" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Power Brands" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance negativa, a causa dell'andamento del segmento delle infrastrutture in generale e del contributo negativo dei titoli esposti al tema della transizione ecologica, molto presenti in portafoglio.

Nel corso dell'anno il mercato azionario globale ha guadagnato terreno soprattutto grazie al rally dei titoli tecnologici negli ultimi due mesi dell'anno. Dal punto di vista settoriale hanno brillato i titoli della new economy a cominciare da quelli tecnologici, seguiti dai servizi di comunicazione e dai beni voluttuari. Questi tre settori sono stati i soli a sovraperformare, peraltro con un margine considerevole. A livello di portafoglio, la selezione di titoli ha aggiunto valore nel settore utility. Lo stesso vale per i titoli appartenenti alla categoria dei facilitatori infrastrutturali e dei servizi infrastrutturali che beneficiano dell'esposizione a tematiche strutturali di lungo periodo. Negativo invece sia il contributo dei titoli appartenenti al settore immobiliare, penalizzato dalla sensibilità alle variazioni dei tassi d'interesse e dei titoli connessi al tema della "green transition" e della "clean energy" che hanno trascinato la performance di portafoglio in territorio negativo.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria il team di gestione è rimasto investito esclusivamente in titoli governativi dell'area euro per un totale pari a circa il 10% del portafoglio.

Si è deciso di mantenere un posizionamento difensivo con una duration ampiamente inferiore a 1 anno, volto a ridurre la volatilità del fondo. Nella seconda metà dell'anno è stata estesa leggermente la duration, dato il rinvio delle aspettative di un taglio dei tassi verso il 2024 inoltrato.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Il contesto sui tassi di interesse che ha caratterizzato l'anno ha penalizzato il comparto delle infrastrutture tuttavia il team di gestione ritiene che il fondo sia ben posizionato per il futuro e confida che la performance possa recuperare dopo la recente ondata di volatilità. L'approccio gestionale rimarrà invariato con una forte attenzione alla selezione di titoli aventi bilanci solidi ed elevata liquidità.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.082.270.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	102.248.953	97,543%	113.466.821	92,615%
A1. Titoli di debito	1.671.035	1,594%	7.941.570	6,482%
A1.1 Titoli di Stato	1.671.035	1,594%	7.941.570	6,482%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	100.577.918	95,949%	104.351.442	85,175%
A3. Parti di OICR			1.173.809	0,958%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.117.753	0,912%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR			1.117.753	0,912%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	206.554	0,197%	4.427.577	3,614%
F1. Liquidità disponibile	103.244	0,098%	4.426.720	3,613%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	103.310	0,099%	857	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.368.890	2,260%	3.501.725	2,859%
G1. Ratei attivi	46.714	0,045%	178.006	0,145%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.322.176	2,215%	3.323.719	2,714%
TOTALE ATTIVITA'	104.824.397	100,000%	122.513.876	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	119.582	32.804
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	119.582	32.804
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	170.274	429.313
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	169.664	429.253
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	610	60
TOTALE PASSIVITA'	314.207	462.117
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.510.190	122.051.759
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	104.510.190	122.051.759
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.785.793,725	25.873.028,488
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,394	4,717

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.087.234,763

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

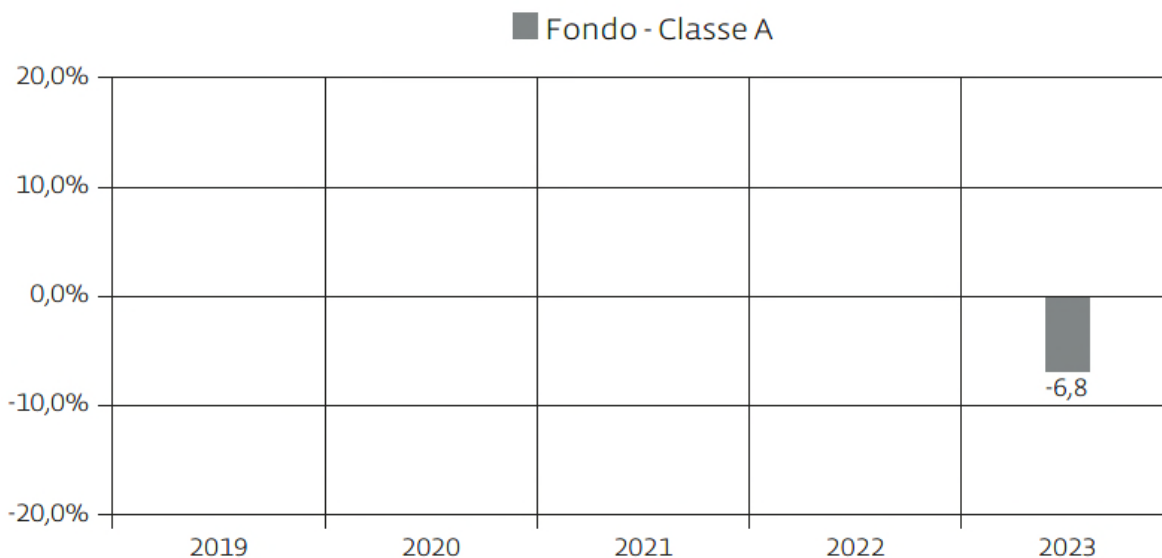
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.152.955		-7.180.130	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.270.329		246.742	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	111.461		11.890	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.130.020		234.852	
A1.3	Proventi su parti di OICR	28.848			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.681.882		-42.284	
A2.1	Titoli di debito	37.099			
A2.2	Titoli di capitale	-4.588.089		-42.284	
A2.3	Parti di OICR	-130.892			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.741.402		-7.384.588	
A3.1	Titoli di debito	18.772		-43.360	
A3.2	Titoli di capitale	-2.760.174		-7.321.656	
A3.3	Parti di OICR			-19.572	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-5.152.955		-7.180.130
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	45.311		-26.392	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	45.311			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	45.311			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-26.392	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR			-26.392	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		45.311		-26.392
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-8.762		368.337	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-8.762		368.337	
E3.1 Risultati realizzati	-54.936		-794.984	
E3.2 Risultati non realizzati	46.174		1.163.321	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-5.116.406		-6.838.185
G. ONERI FINANZIARI	-610		-60	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-610		-60	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-5.117.016		-6.838.245
H. ONERI DI GESTIONE	-3.426.843		-582.141	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.458.098		-407.645	
Commissioni di performance Classe A	-289.140		-251.766	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.168.958		-155.879	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-42.002		-6.303	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-56.645		-8.521	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.650		-2.064	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-78.922		-88.868	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-785.526		-68.740	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	84.561		101.902	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	37.572		101.904	
I2. ALTRI RICAVI	47.868			
I3. ALTRI ONERI	-879		-2	
Risultato della gestione prima delle imposte		-8.459.298		-7.318.484
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-8.459.298		-7.318.484
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-8.459.298		-7.318.484

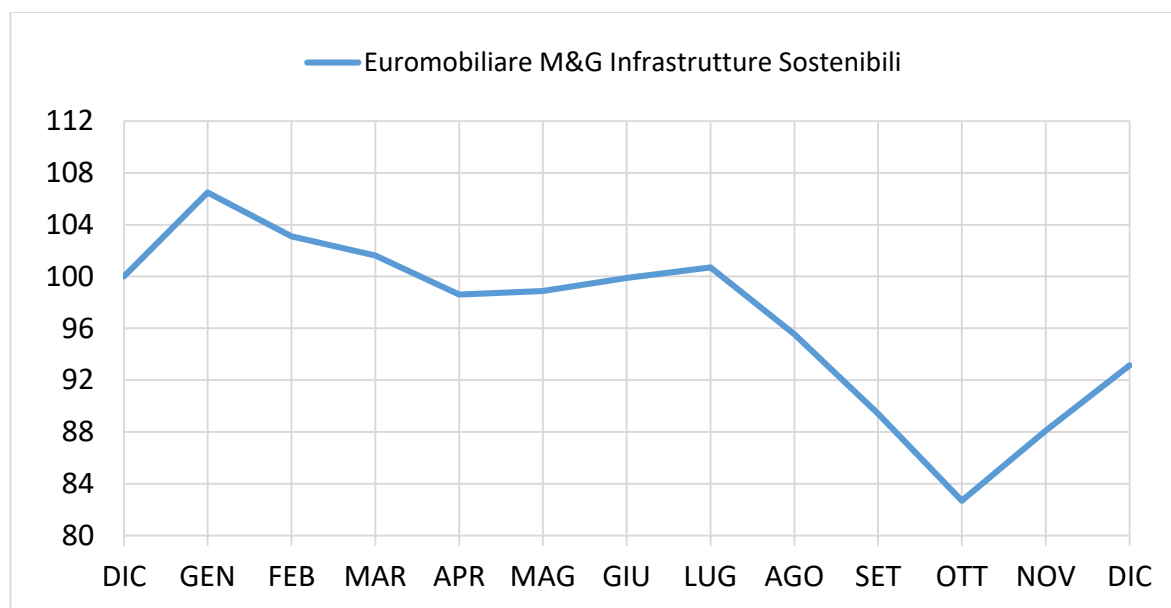
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,717	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,394	4,717	
Performance netta dell'esercizio	-6,85%	-5,66%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,141	5,064	
Valore minimo della quota	3,847	4,687	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società infrastrutturali, incluse le nuove infrastrutture digitali e le energie rinnovabili. E' stato inoltre esposto ai rischi dei mercati obbligazionari internazionali sia governativi che corporate.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 83.90%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		1.671.035		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.083.913	22.187.303	53.391.423	2.013.321
- con voto limitato				
- altri			16.874.473	2.027.485
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.083.913	23.858.338	70.265.896	4.040.806
- in percentuale del totale delle attività	3,896%	22,760%	67,032%	3,855%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	4.083.913	20.424.845	73.699.389	4.040.806
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.083.913	20.424.845	73.699.389	4.040.806
- in percentuale del totale delle attività	3,896%	19,485%	70,307%	3,855%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	2.000.049		
Chimico e idrocarburi	17.257.084		
Comunicazioni	3.874.457		
Diversi	10.095.495		
Elettronico	22.952.987		
Farmaceutico	1.962.103		
Finanziario	25.042.092		
Immobiliare - Edilizio	2.693.656		
Meccanico - Automobilistico	7.204.990		
Titoli di Stato		1.671.035	
Trasporti	7.495.005		
Totali	100.577.918	1.671.035	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.885.820	9.212.226
- titoli di Stato	2.885.820	9.212.226
- altri		
Titoli di capitale	55.797.002	53.986.975
Parti di OICR	109.296	1.152.213
Totale	58.792.118	64.351.414

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	646.959	
Totale	646.959	

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.671.035		
Totale	1.671.035		

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	103.244
Totale	103.244
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	103.310
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	103.310
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	206.554

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	46.714
Rateo su titoli stato quotati	9.357
Rateo interessi attivi di c/c	37.357
Risparmio d'imposta	
Altre	2.322.176
Liquidità da ricevere su dividendi	153.351
Risconto commissioni di collocamento	2.168.825
Totale	2.368.890

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
CROWN CASTLE INC	USD	28.765	2.999.540	2,862%
EVERSOURCE ENERGY	USD	53.257	2.975.623	2,839%
NEXTERA ENERGY INC	USD	54.082	2.973.739	2,837%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	24.698	2.834.351	2,704%
HICL INFRASTRUCTURE PLC	GBP	1.602.685	2.563.408	2,445%
AMERICAN TOWER CORP	USD	13.052	2.550.732	2,433%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	35.334	2.543.194	2,426%
TRANSURBAN GROUP	AUD	298.420	2.527.233	2,411%
KAMIGUMI CO LTD	JPY	115.900	2.505.044	2,390%
ENEL SPA	EUR	369.590	2.487.341	2,373%
SEGRO PLC	GBP	242.210	2.477.583	2,364%
GETLINK SE	EUR	147.707	2.446.766	2,334%
MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	53.248	2.088.176	1,992%
MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	38.821	2.076.264	1,981%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	13.665	2.040.008	1,946%
BROOKFIELD CORP	USD	56.165	2.039.868	1,946%
WEYERHAEUSER CO	USD	64.754	2.038.199	1,944%
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	432.000	2.033.596	1,940%
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	USD	73.694	2.028.728	1,935%
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	SGD	805.000	2.027.485	1,934%
BYD CO LTD-H	HKD	81.000	2.013.321	1,921%
AUTODESK INC	USD	9.110	2.007.969	1,916%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	30.592	2.000.049	1,908%
NUTRIEN LTD	USD	39.179	1.997.875	1,906%
EQUINIX INC	USD	2.740	1.997.708	1,906%
ECOLAB INC	USD	11.064	1.986.642	1,895%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	38.916	1.976.361	1,885%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	9.468	1.968.597	1,878%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	16.462	1.966.975	1,876%
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	9.536	1.962.103	1,872%
ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	126.473	1.923.457	1,835%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	48.171	1.912.188	1,824%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	17.697	1.896.021	1,809%
E.ON SE	EUR	155.914	1.894.355	1,807%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	58.270	1.675.119	1,598%
PRYSMIAN SPA	EUR	38.780	1.596.573	1,523%
ALSTOM	EUR	130.512	1.589.636	1,516%
ALBEMARLE CORP	USD	12.047	1.575.658	1,503%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	23.382	1.558.644	1,487%
ORSTED A/S	DKK	30.627	1.537.811	1,467%
SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOM	GBP	2.048.868	1.536.858	1,466%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	54.234	1.522.891	1,453%
LINDE PLC	USD	3.940	1.464.896	1,397%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	49.765	1.421.288	1,356%
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	105.419	1.160.046	1,107%
ALFEN N.V.	EUR	18.829	1.135.012	1,083%
NEL ASA	NOK	1.706.744	1.048.221	1,000%
INNERGEX RENEWABLE ENERGY	CAD	163.327	1.030.465	0,983%
KION GROUP AG	EUR	26.564	1.027.230	0,980%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	26.319	994.858	0,949%
ARISTA NETWORKS INC	USD	4.653	992.014	0,946%
ADYEN NV	EUR	840	979.944	0,935%
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	1.000.000	974.990	0,930%
NOKIA OYJ	EUR	317.908	970.255	0,926%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	700.000	696.045	0,664%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	2.527.233		
Canada	9.687.666		
Cina	2.013.321		
Danimarca	3.212.930		
Finlandia	970.255		
Francia	7.016.335	696.045	
Germania	3.916.443	974.990	
Giappone	4.538.641		
Gran Bretagna	6.577.849		
Israele	2.088.176		
Italia	4.083.912		
Norvegia	2.208.267		
Olanda	4.083.553		
Singapore	2.027.485		
Spagna	1.522.891		
Stati Uniti	44.102.961		
Totali	100.577.918	1.671.035	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	24.351
- Finanziamenti ricevuti in euro	24.351
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	24.351

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		119.582
Rimborsi	02/01/2024	28.965
Rimborsi	03/01/2024	90.617
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		119.582

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-169.664
Rateo passivo depositario	-4.050
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.667
Rateo passivo stampa prospetti	-3.041
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-155.901
Rateo passivo calcolo quota	-3.005
Debiti di imposta	
Altre	-610
Rateo interessi passivi su c/c	-610
Totale	-170.274

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	122.051.759		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		129.570.701	
- sottoscrizioni singole		92.321.013	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		37.249.688	
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.082.271	200.458	
- riscatti	8.798.260	200.458	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	284.011		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	8.459.298	7.318.484	
Patrimonio netto a fine periodo	104.510.190	122.051.759	
Numero totale quote in circolazione	23.785.793,725	25.873.028,488	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	197.267,898	203.784,588	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,829%	0,788%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	21.295.828		2.318.850	23.614.678	24.351	289.579	313.930
Dollaro Australiano	2.527.233		38.710	2.565.943			
Dollaro Canadese	3.573.659		21.073	3.594.732			
Corona Danese	3.212.930		1	3.212.931			
Sterlina Inglese	6.577.849		28.358	6.606.207		58	58
Corona Svedese			2	2			
Dollaro USA	54.273.740		168.450	54.442.190		20	20
Dollaro di Hong Kong	2.013.321			2.013.321		199	199
Yen Giapponese	4.538.641			4.538.641			
Corona Norvegese	2.208.267			2.208.267			
Dollaro di Singapore	2.027.485			2.027.485			
Totale	102.248.953		2.575.444	104.824.397	24.351	289.856	314.207

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	37.099		18.772	
2. Titoli di capitale	-4.588.089	-499.829	-2.760.174	-1.940.299
3. Parti di OICR	-130.892	39.782		
- OICVM				
- FIA	-130.892	39.782		
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-54.936	46.174

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-610
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-610

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.169	1,885%			1.574	1,368%		
provvigioni di base	2.169	1,885%			1.574	1,368%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	42	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	20	0,018%						
4) Compenso del depositario	57	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,002%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	786	0,683%			786	0,683%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.088	2,685%			2.360	2,051%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	289	0,251%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	42		0,193%					
- su titoli azionari	39		0,036%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri	3		0,157%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			5,995%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	29	0,025%						
TOTALE SPESE	3.449	2,998%			2.360	2,051%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-289.140
Totale	-289.140

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-289.140
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,28%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	37.572
Interessi su disponibilità liquide c/c	37.572
Altri ricavi	47.868
Sopravvenienze attive	46.965
Altri ricavi diversi	48
Penali positive CSDR	855
Altri oneri	-879
Sopravvenienze passive	-862
Commissioni deposito cash	-14
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-3
Totale	84.561

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	59.439.077
- Vendite	64.351.414
Totale compravendite	123.790.491
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	9.082.271
Totale raccolta	9.082.271
Totale	114.708.220
Patrimonio medio	115.061.595
Turnover portafoglio	99,693%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	578		39.086	2.459	

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'anno 2023 è iniziato con prospettive di incertezza per l'economia globale con il timore che l'inflazione galoppante e i tassi di interesse più alti avrebbero innescato una recessione mondiale. Un anno dopo, gli investitori si trovano ora ad affrontare un notevole cambiamento nel panorama economico. Gli investitori hanno rapidamente scontato uno scenario "Goldilocks" (Riccioli d'oro) di inflazione in rapida caduta e tagli proporzionali dei tassi, il tutto in un contesto di crescita relativamente stabile. Nelle ultime settimane dell'anno, le aspettative per uno scenario da Goldilocks hanno dato origine ad una rapida crescita dei corsi nei mercati azionari. Il rally è stato particolarmente forte negli Stati Uniti, dove l'S&P 500 ha chiuso l'anno a un passo dal suo massimo storico. Altrove, le azioni giapponesi hanno chiuso il loro anno migliore in un decennio, con il Nikkei che ha guadagnato il 27% mentre l'economia continua ad andare bene e la deflazione ha ceduto all'inflazione.

Nel corso dell'anno, i servizi IT e di comunicazione sono stati i chiari vincitori tra i settori. Se nei primi 9 mesi dell'anno la crescita era rimasta concentrata su poche società legate alla tecnologia (Apple, Alphabet, Amazon...), oppure a società legate ai semiconduttori come Nvidia, nell'ultimo trimestre la ripresa è stata più generalizzata.

Il portafoglio ha avuto un rendimento molto positivo durante l'anno. Il miglior settore è stato quello tecnologico con circa il 10% di contribuzione alla performance, soprattutto per quelle imprese presenti sul tema della transizione dei modelli produttivi e distributivi. In particolare, le posizioni sui semiconduttori e sui produttori di apparecchiature per semiconduttori hanno beneficiato dell'ondata di entusiasmo per l'Intelligenza Artificiale. L'unico settore che ha contribuito negativamente invece è stato quello delle Utilities.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nell'attuale contesto è opportuno che gli investitori detengano società con redditività elevata, buona visibilità degli utili e leva finanziaria bassa, ossia caratteristiche tipiche dei titoli di qualità e su cui si concentra l'attenzione della strategia tematica. Si osserva ancora un numero consistente di opportunità allettanti che continuano a crescere a un ritmo interessante, nei segmenti efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e sviluppo tecnologico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.185.091.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.609.552	95,181%	70.690.610	87,841%
A1. Titoli di debito			20.675.112	25,691%
A1.1 Titoli di Stato			20.675.112	25,691%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	73.028.721	91,932%	39.610.966	49,221%
A3. Parti di OICR	2.580.831	3,249%	10.404.532	12,929%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.350.385	2,959%	7.652.276	9,509%
F1. Liquidità disponibile	2.344.667	2,952%	7.652.276	9,509%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.718	0,007%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.477.785	1,860%	2.132.575	2,650%
G1. Ratei attivi	130.052	0,164%	96.192	0,120%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.347.733	1,696%	2.036.383	2,530%
TOTALE ATTIVITA'	79.437.722	100,000%	80.475.461	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	339.516	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	339.516	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	722.723	258.813
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	714.693	258.813
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.030	
TOTALE PASSIVITA'	1.062.242	258.813
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	78.375.480	80.216.648
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	78.375.480	80.216.648
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.401.989,695	16.396.076,802
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,442	4,892

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.994.087,107

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

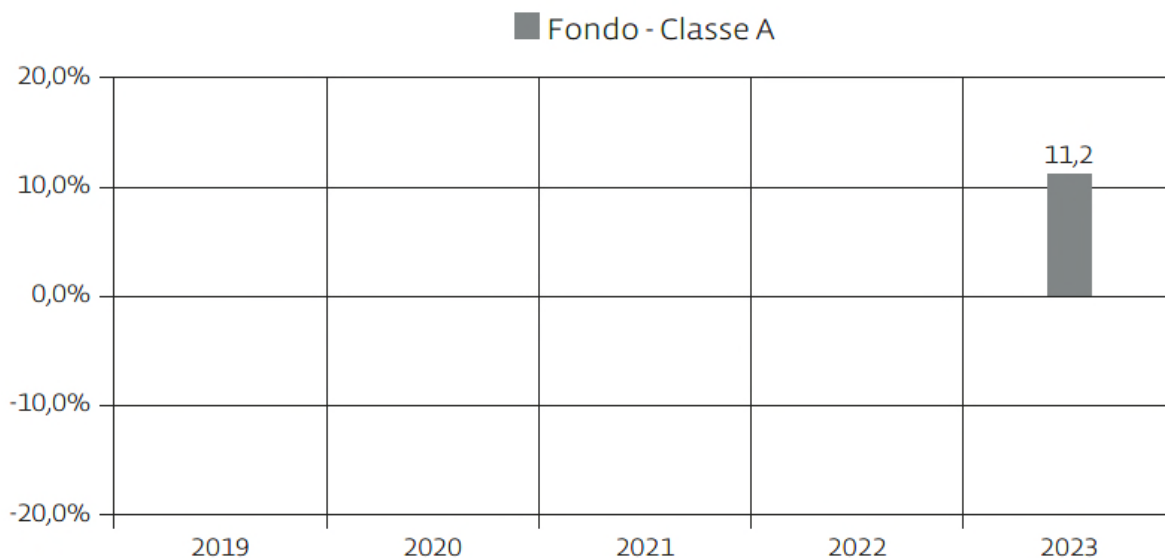
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.292.627		-2.055.711	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	760.498		84.420	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	214.624		28.893	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	545.874		55.527	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.359.308		158.307	
A2.1	Titoli di debito	84.472			
A2.2	Titoli di capitale	1.138.505		158.307	
A2.3	Parti di OICR	136.331			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	9.172.821		-2.298.438	
A3.1	Titoli di debito	-3.101		-14.582	
A3.2	Titoli di capitale	9.140.232		-2.300.446	
A3.3	Parti di OICR	35.690		16.590	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		11.292.627		-2.055.711
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-11.348		539.941	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-11.348		539.941	
E3.1 Risultati realizzati	98.205		405	
E3.2 Risultati non realizzati	-109.553		539.536	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		11.281.279		-1.515.770
G. ONERI FINANZIARI	-8.030			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.030			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		11.273.249		-1.515.770
H. ONERI DI GESTIONE	-3.059.266		-316.849	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.446.267		-240.387	
Commissioni di performance Classe A	-868.972		-106.772	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.577.295		-133.615	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-28.856		-3.980	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.916		-5.380	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.291		-2.064	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-49.670		-21.487	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-490.266		-43.551	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	129.941		67.299	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	130.788		67.299	
I2. ALTRI RICAVI	41			
I3. ALTRI ONERI	-888			
Risultato della gestione prima delle imposte		8.343.924		-1.765.320
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		8.343.924		-1.765.320
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		8.343.924		-1.765.320

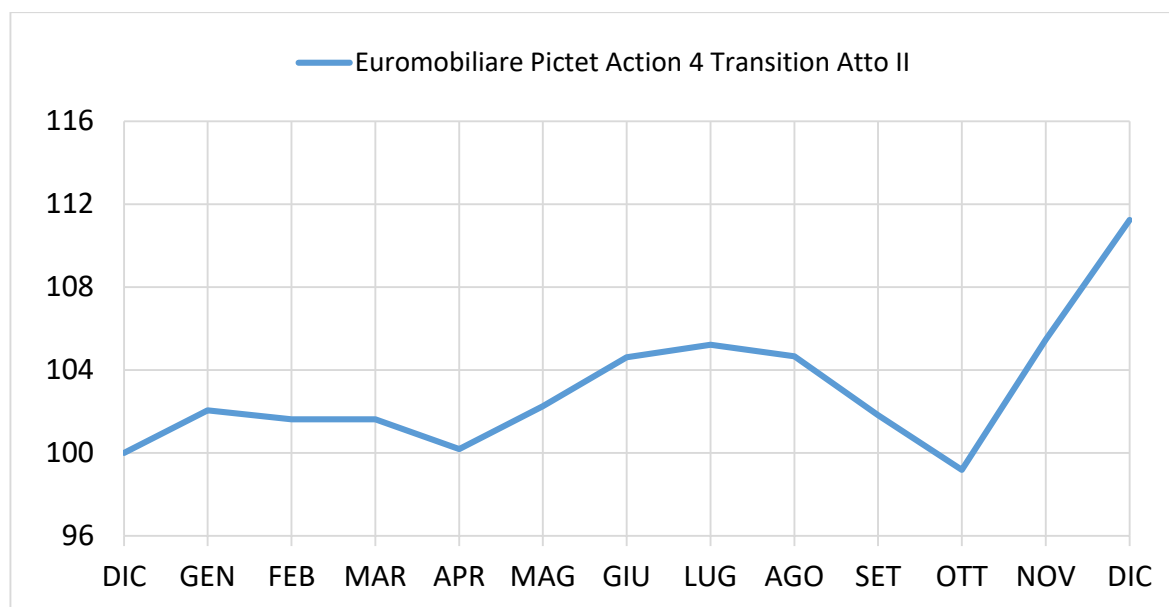
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,892	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,442	4,892	
Performance netta dell'esercizio	11,24%	-2,16%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,442	5,043	
Valore minimo della quota	4,795	4,876	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 58.74%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		14.568.242	54.610.957	3.849.522
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		2.580.831		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		17.149.073 21,588%	54.610.957 68,747%	3.849.522 4,846%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		13.201.974	60.919.956	1.487.622
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		13.201.974 16,619%	60.919.956 76,689%	1.487.622 1,873%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	1.932.799		
Assicurativo	1.304.078		
Bancario	1.487.622		
Chimico e idrocarburi	2.250.917		
Commercio	5.561.979		
Comunicazioni	2.073.631		
Diversi	2.428.005		
Elettronico	29.311.244		
Farmaceutico	14.093.877		
Finanziario	3.295.590		2.580.831
Immobiliare - Edilizio	4.707.398		
Meccanico - Automobilistico	4.581.581		
Totali	73.028.721		2.580.831

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		20.756.483
- titoli di Stato		20.756.483
- altri		
Titoli di capitale	63.220.750	40.102.106
Parti di OICR	14.121.202	22.116.924
Totale	77.341.952	82.975.513

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.329.696
- Liquidità disponibile in divise estere	14.971
Totale	2.344.667
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	5.718
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	5.718
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	2.350.385

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	130.052
Rateo interessi attivi di c/c	130.052
Risparmio d'imposta	
Altre	1.347.733
Liquidità da ricevere su dividendi	34.538
Risconto commissioni di collocamento	1.313.195
Totale	1.477.785

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	13.983	3.295.594	4,151%
MICROSOFT CORP	USD	8.490	2.890.128	3,638%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	5.714	2.745.606	3,456%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.637	2.686.563	3,382%
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	18.000	2.580.831	3,249%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	26.787	2.508.536	3,158%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	16.264	2.428.005	3,056%
KLA CORP	USD	4.368	2.298.573	2,894%
ALLEGION PLC-W/I	USD	19.889	2.281.028	2,871%
NVIDIA CORP	USD	4.979	2.232.110	2,810%
NEXTERA ENERGY INC	USD	40.310	2.216.475	2,790%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	4.379	2.161.136	2,721%
INTUIT INC	USD	3.753	2.123.512	2,673%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.648	2.117.373	2,665%
ALPHABET INC-CL A	USD	16.398	2.073.631	2,610%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	39.024	2.042.255	2,571%
ASML HOLDING NV	EUR	2.975	2.028.057	2,553%
COMPASS GROUP PLC	GBP	78.046	1.932.799	2,433%
SYNOPSIS INC	USD	4.080	1.901.809	2,394%
GIVAUDAN-REG	CHF	501	1.877.470	2,363%
SIKA AG-REG	CHF	6.246	1.838.798	2,315%
TORO CO	USD	19.268	1.674.318	2,108%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	8.013	1.666.071	2,097%
IDEX CORP	USD	8.351	1.641.321	2,066%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	16.633	1.565.955	1,971%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	3.101	1.558.150	1,961%
SIEMENS AG-REG	EUR	9.070	1.541.174	1,940%
HOME DEPOT INC	USD	4.823	1.513.068	1,905%
TOPBUILD CORP	USD	4.291	1.453.809	1,830%
WSP GLOBAL INC	CAD	11.095	1.414.791	1,781%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	2.846	1.317.278	1,658%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	28.235	1.304.078	1,642%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	116.520	1.265.942	1,594%
ON SEMICONDUCTOR	USD	15.438	1.167.371	1,470%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.388	1.160.061	1,460%
APPLIED MATERIALS INC	USD	7.637	1.120.471	1,411%
POOL CORP	USD	3.072	1.108.801	1,396%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	2.532.700	852.508	1,073%
FERGUSON PLC	GBP	4.750	826.885	1,041%
FERGUSON PLC	USD	4.554	795.945	1,002%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	27.700	635.114	0,800%
89BIO INC	USD	50.388	509.513	0,641%
CYTOKINETICS INC	USD	6.290	475.401	0,598%
XENON PHARMACEUTICALS INC	USD	9.780	407.791	0,513%
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	USD	27.051	373.447	0,470%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	3.139.861		
Danimarca	2.508.536		
Francia	3.277.434		
Germania	1.541.174		
Gran Bretagna	3.555.630		
Indonesia	852.508		
Irlanda	2.281.028		
Lussemburgo			2.580.831
Olanda	3.694.129		
Singapore	635.114		
Stati Uniti	44.995.142		
Svezia	1.265.942		
Svizzera	3.716.268		
Taiwan	1.565.955		
Totali	73.028.721		2.580.831

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	3
- Finanziamenti ricevuti in euro	3
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	3

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		339.516
Rimborsi	02/01/2024	254.991
Rimborsi	03/01/2024	84.525
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		339.516

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-714.693
Rateo passivo depositario	-3.075
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.667
Rateo passivo stampa prospetti	-2.683
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-578.410
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-124.577
Rateo passivo calcolo quota	-2.281
Debiti di imposta	
Altre	-8.030
Rateo interessi passivi su c/c	-8.030
Totale	-722.723

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	80.216.648		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		82.119.212	
- sottoscrizioni singole		59.669.376	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		22.449.836	
b) risultato positivo della gestione	8.343.924		
Decrementi :			
a) rimborsi:	10.185.092	137.244	
- riscatti	9.848.585	137.244	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	336.507		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		1.765.320	
Patrimonio netto a fine periodo	78.375.480	80.216.648	
Numero totale quote in circolazione	14.401.989,695	16.396.076,802	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	135.856,002		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,943%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Danese	2.508.536			2.508.536	3		3
Euro	9.427.497		3.778.661	13.206.158		1.054.209	1.054.209
Sterlina Inglese	2.759.685		3.984	2.763.669		1.350	1.350
Dollaro di Singapore	635.114		9.125	644.239			
Dollaro USA	53.029.211		33.972	53.063.183		6.680	6.680
Dollaro Canadese	1.414.791		2.428	1.417.219			
Franco Svizzero	3.716.268			3.716.268			
Rupia Indonesiana	852.508			852.508			
Corona Svedese	1.265.942			1.265.942			
Totale	75.609.552		3.828.170	79.437.722	3	1.062.239	1.062.242

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	84.472		-3.101	
2. Titoli di capitale	1.138.505	-333.555	9.140.232	-1.031.324
3. Parti di OICR	136.331		35.690	
- OICVM	136.331		35.690	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	98.205	-109.553

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-8.030
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-8.030

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.577	1,994%			1.139	1,440%		
provvigioni di base	1.577	1,994%			1.139	1,440%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	3	0,003%						
4) Compenso del depositario	39	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,008%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,003%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	490	0,620%			490	0,620%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.151	2,720%			1.629	2,060%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	869	1,099%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	22		0,021%					
- su titoli azionari	22		0,021%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	8			9,517%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	20	0,025%						
TOTALE SPESE	3.070	3,882%			1.629	2,060%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-868.972
Totale	-868.972

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-868.972
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,11%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	130.788
Interessi su disponibilità liquide c/c	130.788
Altri ricavi	41
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	41
Altri oneri	-888
Sopravvenienze passive	-862
Commissioni deposito cash	-23
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-3
Totale	129.941

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	77.341.952
- Vendite	82.975.513
Totale compravendite	160.317.465
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	10.185.092
Totale raccolta	10.185.092
Totale	150.132.373
Patrimonio medio	79.076.375
Turnover portafoglio	189,857%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			21.282	645	

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023, il fondo ha conseguito una performance positiva, grazie al contributo sia della componente azionaria, che della componente obbligazionaria, che ha beneficiato del calo dei rendimenti, soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno. La crescita economica, particolarmente stabile negli USA nonostante alti tassi reali e crisi bancarie, ha guidato i mercati azionari verso una crescita robusta. L'anno è stato anche caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con la Federal Reserve che ha aumentato i tassi in linea con le tendenze delle altre banche centrali. Nel corso dell'anno il fondo ha mantenuto il portafoglio investito per circa il 90% del patrimonio in titoli governativi italiani con scadenza all'incirca 5 anni e la restante parte del capitale investito in strumenti finanziari derivati (opzione call), con maturity 5 anni, sull'indice azionario europeo Euro Stoxx 50. La strategia, così costruita, si pone l'obiettivo di proteggere il capitale investito attraverso l'investimento in titoli obbligazionari con scadenza allineata alla fine del ciclo di investimento del fondo e di partecipare ai rialzi del mercato azionario dell'area euro.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 sarà mantenuto l'attuale posizionamento monitorando l'andamento dei mercati azionari e gestendo eventuali flussi in dismissione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 91.917.125.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente (*)	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.888.625	90,321%		
A1. Titoli di debito	85.888.625	90,321%		
A1.1 Titoli di Stato	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	7.547.625	7,937%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	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'	249.016	0,262%		
F1. Liquidità disponibile	248.736	0,262%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	280	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.407.232	1,480%		
G1. Ratei attivi	661.868	0,696%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	745.364	0,784%		
TOTALE ATTIVITA'	95.092.498	100,000%		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 13 marzo 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	35.754	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	35.754	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	91.029	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.866	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.163	
TOTALE PASSIVITA'	126.783	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.965.715	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	94.965.715	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	18.382.297,907	
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,166	

(*) Il Fondo ha preso avvio il 13 marzo 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	18.870.932,680
Quote rimborsate	488.634,773

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.365.505			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.699.161			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.699.161			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.636			
A2.1 Titoli di debito	3.636			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.662.708			
A3.1 Titoli di debito	2.662.708			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		4.365.505		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-432.675			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-18.675			
C1.1 Su strumenti quotati	-18.675			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-414.000			
C2.1 Su strumenti quotati	-414.000			
C2.2 Su strumenti non quotati				

(*) Il Fondo ha preso avvio il 13 marzo 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		3.932.830		
G. ONERI FINANZIARI	-5.164			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.164			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		3.927.666		
H. ONERI DI GESTIONE	-968.812			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-702.191			
Provvigioni di gestione Classe D	-702.191			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.420			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-35.625			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.532			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.413			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-176.631			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	89.735			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	77.004			
I2. ALTRI RICAVI	12.731			
I3. ALTRI ONERI				
Risultato della gestione prima delle imposte		3.048.589		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		3.048.589		
Utile/perdita dell'esercizio Classe D		3.048.589		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 13 marzo 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

(*) Il Fondo ha preso avvio il 13 marzo 2023, pertanto, non è possibile alcuna comparazione con l'esercizio precedente

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe D			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,166		
Performance netta dell'esercizio	3,32%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,192		
Valore minimo della quota	4,803		

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari europei e al mercato obbligazionario governativo italiano. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 42.01%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	85.888.625			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	85.888.625			
- in percentuale del totale delle attività	90,321%			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	85.888.625			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	85.888.625			
- in percentuale del totale delle attività	90,321%			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Titoli di Stato		85.888.625	
Totali		85.888.625	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	86.346.452	3.124.170
- titoli di Stato	86.346.452	3.124.170
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	86.346.452	3.124.170

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro			85.888.625
Totale			85.888.625

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		7.547.625	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			7.547.625		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	248.736
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	248.736
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	280
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	280
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	249.016

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	661.868
Rateo su titoli stato quotati	584.864
Rateo interessi attivi di c/c	77.004
Risparmio d'imposta	
Altre	745.364
Risconto commissioni di collocamento	745.364
Totale	1.407.232

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	28.900.000	25.958.847	27,298%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	24.300.000	24.765.588	26,044%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	18.000.000	19.394.820	20,396%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	14.000.000	13.905.640	14,623%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	967.100	1,017%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	1.000.000	896.630	0,943%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Italia		85.888.625	
Totali		85.888.625	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		35.754
Rimborsi	02/01/2024	35.754
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		35.754

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-85.866
Rateo passivo depositario	-3.714
Rateo passivo oneri società di revisione	-1.863
Rateo passivo stampa prospetti	-2.300
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	-75.234
Rateo passivo calcolo quota	-2.755
Debiti di imposta	
Altre	-5.163
Rateo interessi passivi su c/c	-5.163
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-91.029

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	94.354.663		
- sottoscrizioni singole	57.859.173		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	36.495.490		
b) risultato positivo della gestione	3.048.589		
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.437.537		
- riscatti	2.402.478		
- piani di rimborso	3.000		
- <i>switch</i> in uscita	32.059		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	94.965.715		
Numero totale quote in circolazione	18.382.297,907		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	24.297,308		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,132%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	25.928.164	27,303%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	93.436.250		1.656.248	95.092.498		126.783	126.783
Totale	93.436.250		1.656.248	95.092.498		126.783	126.783

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	3.636		2.662.708	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-18.675	-414.000
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.164
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-5.164

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	702	0,770%			511	0,561%		
provvigioni di base	702	0,770%			511	0,561%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	26	0,029%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	36	0,039%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	18 18	0,020% 0,020%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	177	0,194%			177	0,194%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	967	1,060%			688	0,755%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	2 2	 0,002%	0,002% 0,002%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	974	1,068%			688	0,755%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	77.004
Interessi su disponibilità liquide c/c	77.004
Altri ricavi	12.731
Sopravvenienze attive	12.656
Penali positive CSDR	75
Altri oneri	0
Altri oneri diversi	0
Totale	89.735

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 15/12/2028 4	A	EUR	1.125

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	86.346.452
- Vendite	3.124.170
Totale compravendite	89.470.622
- Sottoscrizioni	94.354.663
- Rimborsi	2.437.537
Totale raccolta	96.792.200
Totale	-7.321.578
Patrimonio medio	91.188.139
Turnover portafoglio	-8,029%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			1.892		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Defensive Opportunity 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Defensive Opportunity 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per il periodo dal 13 marzo 2023 al 29 dicembre 2023 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per il periodo dal 13 marzo 2023 al 29 dicembre 2023 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia

inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Defensive Opportunity 2028" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Defensive Opportunity 2028" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Defensive Opportunity 2028" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati, di quelli obbligazionari in euro in particolare. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. La gestione del fondo si è orientata verso un incremento della duration media del portafoglio, passando gradualmente da 3,5 a oltre 5 anni, attraverso una gestione dinamica. Si è continuato ad utilizzare strumenti derivati per mitigare la volatilità dei rendimenti. Inoltre, l'intero anno è stato caratterizzato da un'attiva partecipazione al mercato primario di emissioni green e sustainability bond, selezionando emittenti governativi, sovranazionali e societari con un elevato profilo di sostenibilità, al fine di generare un impatto ambientale positivo in linea con gli obiettivi del fondo.

Nel mese di settembre il prodotto ha cambiato politica di investimento: da una configurazione bilanciata con una esposizione massima in azioni al 35% si è passati ad una strategia obbligazionaria, focalizzata su green e sustainability bond. Ciò ha comportato la dismissione della componente azionaria azzerata nel corso del mese di settembre.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Il fondo continuerà a privilegiare investimenti in green e sustainability bond in euro, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e aziende con un forte profilo di sostenibilità, perseguendo un impatto ambientale positivo. Si manterrà un'attenzione scrupolosa nell'allineare i progetti finanziati sul mercato primario con gli obiettivi del fondo. La duration del portafoglio sarà gestita dinamicamente, mirando a un equilibrio ottimale tra rendimento degli investimenti e contenimento della volatilità di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.191.974.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	113.610.112	97,677%	112.367.554	94,360%
A1. Titoli di debito	113.610.112	97,677%	93.636.108	78,630%
A1.1 Titoli di Stato	23.539.186	20,238%	28.896.052	24,265%
A1.2 Altri	90.070.926	77,439%	64.740.056	54,365%
A2. Titoli di capitale			15.507.878	13,023%
A3. Parti di OICR			3.223.568	2,707%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.893.954	1,590%
B1. Titoli di debito			1.893.954	1,590%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			251.804	0,211%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			251.804	0,211%
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'	1.607.200	1,382%	4.146.723	3,483%
F1. Liquidità disponibile	1.562.050	1,343%	3.812.716	3,202%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	45.150	0,039%	335.386	0,282%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.379	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.095.328	0,941%	423.546	0,356%
G1. Ratei attivi	1.095.327	0,941%	417.235	0,351%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	6.311	0,005%
TOTALE ATTIVITA'	116.312.640	100,000%	119.083.581	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	184.804	36.041
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	184.804	36.041
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	106.450	211.379
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	105.487	203.552
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	963	7.827
TOTALE PASSIVITA'	291.254	247.420
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	116.021.386	118.836.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	116.021.386	118.836.161
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	26.277.797,907	28.695.834,238
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,415	4,141
Valore unitario delle quote CLASSE CLD		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.573.006,550
Quote rimborsate	4.991.042,881

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

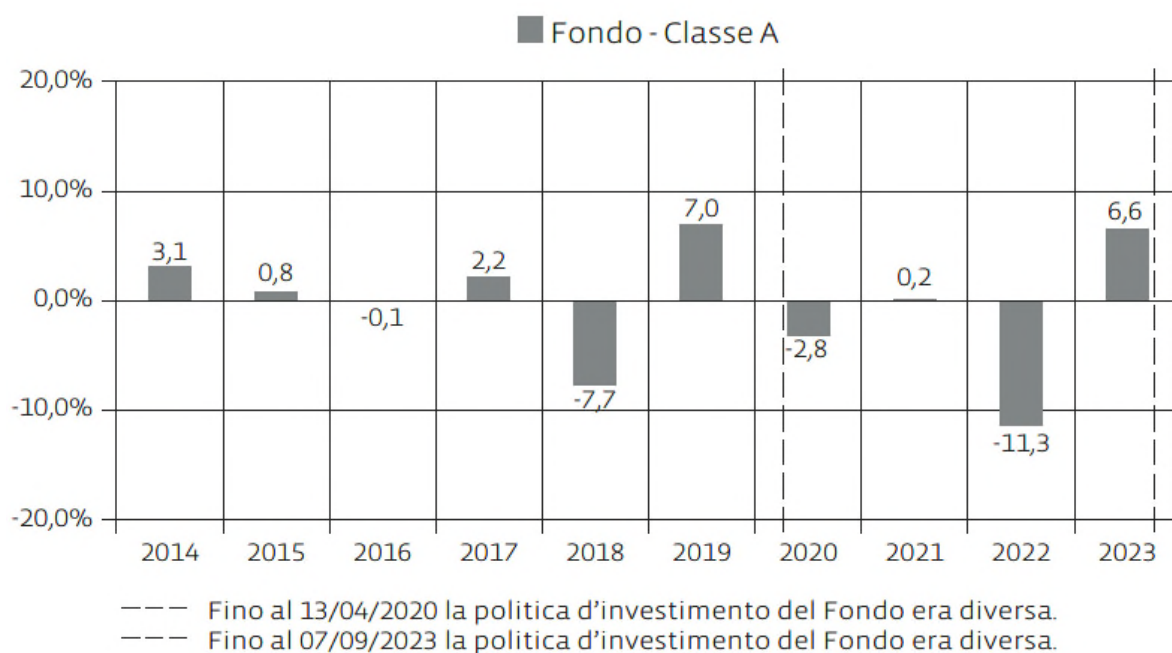
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.119.109		-14.655.910	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.855.602		1.064.138	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.619.748		762.379	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	235.854		301.759	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.189.954		-4.781.290	
A2.1 Titoli di debito	903.327		-3.395.484	
A2.2 Titoli di capitale	1.253.979		-1.385.806	
A2.3 Parti di OICR	32.648			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.054.369		-22.052.835	
A3.1 Titoli di debito	6.054.369		-19.851.614	
A3.2 Titoli di capitale			-1.656.971	
A3.3 Parti di OICR			-544.250	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-980.816		11.114.077	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		9.119.109		-14.655.910
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-137		-109.864	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	-134		134	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-134		134	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3		-109.998	
B3.1 Titoli di debito	-3		-109.998	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-137		-109.864
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-397.263		740.350	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-397.263		740.350	
C1.1 Su strumenti quotati	-397.263		740.350	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	19.609		-11.854	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-96			
E1.1	Risultati realizzati	-96			
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	19.705		-11.854	
E3.1	Risultati realizzati	-33.403		12.527	
E3.2	Risultati non realizzati	53.108		-24.381	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	4.716			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	4.716			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		8.746.034		-14.037.278
G.	ONERI FINANZIARI	-963		-2.709	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-963		-2.709	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		8.745.071		-14.039.987
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.462.810		-1.729.317	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.314.340		-1.547.875	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.314.340		-1.547.875	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
	Provvigioni di gestione SGR				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-42.212		-50.157	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-56.927		-61.840	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.084		-8.596	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-44.247		-60.849	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	94.938		-18.752	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	34.573		3.714	
I2.	ALTRI RICAVI	73.752		262	
I3.	ALTRI ONERI	-13.387		-22.728	
	Risultato della gestione prima delle imposte		7.377.199		-15.788.056
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		7.377.199		-15.788.056
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		7.377.199		-15.788.056
	Utile/perdita dell'esercizio Classe CLD				

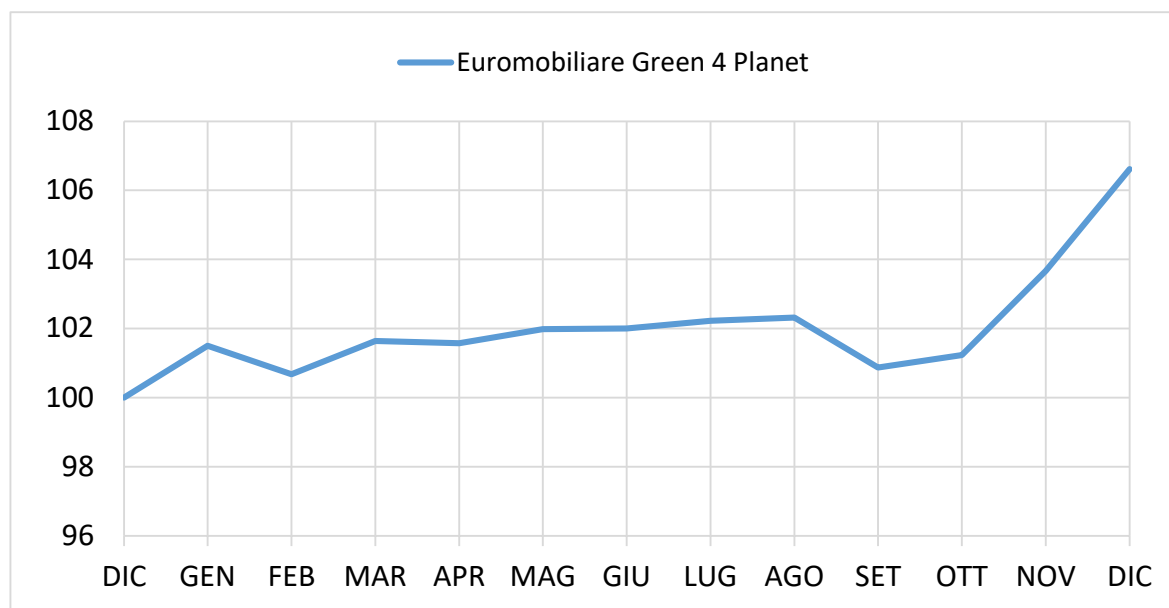
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,141	4,669	4,662
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,415	4,141	4,669
Performance netta dell'esercizio	6,62%	-11,31%	0,15%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,436	4,666	4,714
Valore minimo della quota	4,154	4,111	4,592

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con particolare attenzione alla sostenibilità climatica.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'82.95%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato per periodi limitati di giorni ed entità marginali (media sconfini 1.93% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	2.860.442	16.885.090	2.016.744	1.776.910
- di altri enti pubblici		11.244.168	2.227.913	
- di banche	5.832.158	19.910.862	9.521.097	
- di altri	8.957.115	30.448.517	1.929.096	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	17.649.715	78.488.637	15.694.850	1.776.910
- in percentuale del totale delle attività	15,174%	67,481%	13,494%	1,528%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	17.649.715	78.488.637	15.694.850	1.776.910
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	17.649.715	78.488.637	15.694.850	1.776.910
- in percentuale del totale delle attività	15,174%	67,481%	13,494%	1,528%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		255.060	
Assicurativo		1.739.666	
Bancario		35.264.117	
Chimico e idrocarburi		5.029.989	
Commercio		149.415	
Comunicazioni		2.507.142	
Diversi		2.225.287	
Elettronico		13.104.107	
Enti pubblici economici		13.472.081	
Finanziario		1.420.294	
Immobiliare - Edilizio		529.415	
Meccanico - Automobilistico		639.469	
Sovranazionali		7.631.095	
Titoli di Stato		23.539.187	
Trasporti		6.103.788	
Totali		113.610.112	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	70.572.978	59.450.621
- titoli di Stato	22.885.558	29.858.655
- altri	47.687.420	29.591.966
Titoli di capitale	4.204.717	20.962.599
Parti di OICR	669.031	3.925.246
Totale	75.446.726	84.338.466

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.983.216	28.457.000	80.169.896
Totale	4.983.216	28.457.000	80.169.896

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			13.328.536		
- titoli			13.328.536		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			12.169.462		
- titoli di Stato			853.432		
- altri titoli di debito			11.316.030		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			36.304.157		
- titoli di Stato			3.077.082		
- altri titoli di debito			32.398.326		
- titoli di capitale			828.749		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.298.284
- Liquidità disponibile in divise estere	263.766
Totale	1.562.050
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	45.150
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	45.150
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.607.200

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.095.327
Rateo su titoli stato quotati	192.957
Rateo su obbligazioni quotate	867.311
Rateo su prestito titoli	782
Rateo interessi attivi di c/c	34.277
Risparmio d'imposta	
Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	1.095.328

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	2.444.000	2.478.045	2,131%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	2.000.000	2.103.760	1,809%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.004.980	1,724%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	2.000.000	1.958.974	1,684%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.700.000	1.958.148	1,684%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.848.320	1,589%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.775.820	1,527%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.000.000	1.709.220	1,470%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.649.020	1,418%
KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030	EUR	1.600.000	1.637.840	1,408%
EXP-IMP BK KOREA 0% 21-19/10/2024	EUR	1.600.000	1.553.594	1,336%
NORDEA KIINNI 3.5% 23-31/08/2026	EUR	1.500.000	1.527.525	1,313%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.625.932	1.522.897	1,309%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	1.700.000	1.521.075	1,308%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	2.000.000	1.484.240	1,276%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.470.648	1,264%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.500.000	1.469.190	1,263%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.500.000	1.442.880	1,241%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	1.500.000	1.408.230	1,211%
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 21-17/11/2031	EUR	1.700.000	1.399.831	1,204%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	EUR	1.400.000	1.366.078	1,174%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	2.000.000	1.273.820	1,095%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	1.800.000	1.270.368	1,092%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.200.000	1.264.728	1,087%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.208.920	1,039%
ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033	EUR	1.125.000	1.183.252	1,017%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	1.150.000	1.180.969	1,015%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.161.496	0,999%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	1.040.000	1.122.774	0,965%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	1.108.000	1.122.282	0,965%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.097.916	0,944%
RENTENBANK 3.25% 23-26/09/2033	EUR	1.000.000	1.057.340	0,909%
KFW 3.25% 23-24/03/2031	EUR	1.000.000	1.051.560	0,904%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.033.160	0,888%
COOPERATIEVE RAB 3.296% 23-22/11/2028	EUR	1.000.000	1.030.690	0,886%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	EUR	1.000.000	1.030.650	0,886%
NRW BANK 3% 23-31/05/2030	EUR	1.000.000	1.027.440	0,883%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.025.810	0,882%
BAYERISCHE LND BK 4.375% 23-21/09/2028	EUR	1.000.000	1.024.090	0,880%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	EUR	1.000.000	1.023.000	0,880%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	1.000.000	1.019.880	0,877%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	1.200.000	1.003.932	0,863%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	1.000.000	996.150	0,856%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.000.000	958.610	0,824%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	1.000.000	950.230	0,817%
APPLE INC 0% 19-15/11/2025	EUR	1.000.000	947.720	0,815%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	934.660	0,804%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	934.420	0,803%
LAND BADEN-WUERT 1.65% 22-08/06/2032	EUR	1.000.000	930.950	0,800%
DEUTSCHE KREDIT 0.01% 21-23/02/2026	EUR	1.000.000	926.330	0,796%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.000.000	919.970	0,791%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	898.410	0,772%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	891.420	0,766%
TENNET HLD BV 0.5% 21-09/06/2031	EUR	1.000.000	887.590	0,763%
VGP NV 1.625% 22-17/01/2027	EUR	1.000.000	876.170	0,753%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	833.000	868.436	0,747%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	856.690	0,737%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.000.000	842.250	0,724%
DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	EUR	793.000	832.888	0,716%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	828.082	0,712%
ENGIE 3.875% 23-06/12/2033	EUR	800.000	826.384	0,710%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	1.000.000	821.240	0,706%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	850.000	816.739	0,702%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	815.380	0,701%

EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	815.260	0,701%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	750.000	774.585	0,666%
TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	700.000	746.578	0,642%
BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN	EUR	700.000	746.130	0,641%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	732.883	0,630%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	700.000	721.490	0,620%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	700.000	720.139	0,619%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	825.000	711.727	0,612%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	EUR	800.000	708.888	0,609%
FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027	EUR	700.000	706.272	0,607%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	800.000	705.064	0,606%
ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026	EUR	700.000	702.765	0,604%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	680.858	0,585%
STADSHYPOTEK AB 3.125% 23-04/04/2028	EUR	657.000	665.994	0,573%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	EUR	633.000	639.469	0,550%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	700.000	632.380	0,544%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	608.058	0,523%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	591.858	0,509%
AIR LIQUIDE SA 0.375% 21-27/05/2031	EUR	700.000	590.072	0,507%
IRISH GOVT 3% 23-18/10/2043	EUR	567.000	587.996	0,506%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		934.660	
Austria		1.209.037	
Belgio		2.242.248	
Canada		463.150	
Corea del Sud		4.340.650	
Danimarca		3.859.383	
Finlandia		2.765.254	
Francia		13.177.728	
Germania		16.217.090	
Giappone		427.872	
Irlanda		4.728.964	
Italia		17.649.714	
Norvegia		6.934.053	
Nuova Zelanda		1.399.831	
Olanda		7.623.597	
Serbia		842.250	
Slovacchia		309.267	
Sovranazionali		7.631.095	
Spagna		14.706.108	
Stati Uniti		2.129.294	
Svezia		4.018.867	
Totali		113.610.112	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		184.804
Rimborsi	02/01/2024	33.932
Rimborsi	03/01/2024	150.872
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		184.804

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-105.487
Rateo passivo depositario	-4.524
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.664
Rateo passivo stampa prospetti	-2.282
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-91.660
Rateo passivo calcolo quota	-3.357
Debiti di imposta	
Altre	-963
Rateo interessi passivi su c/c	-963
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-106.450

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	118.836.161	140.350.397	104.752.045
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	10.852.101	20.198.420	59.961.940
- sottoscrizioni singole	2.796.667	10.046.709	43.716.035
- piani di accumulo	7.725.477	9.102.210	10.412.481
- <i>switch</i> in entrata	329.957	1.049.501	5.833.424
b) risultato positivo della gestione	7.377.199		254.587
Decrementi :			
a) rimborsi:	21.044.075	25.924.600	24.618.175
- riscatti	18.580.650	18.336.601	16.232.022
- piani di rimborso	5.000	85.600	746.600
- <i>switch</i> in uscita	2.458.425	7.502.399	7.639.553
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		15.788.056	
Patrimonio netto a fine periodo	116.021.386	118.836.161	140.350.397
Numero totale quote in circolazione	26.277.797,907	28.695.834,238	30.058.921,102
Numero quote detenute da investitori qualificati		80.377,776	113.108,926
% Quote detenute da investitori qualificati		0,280%	0,376%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	144.940,854	162.117,148	156.197,131
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,552%	0,565%	0,520%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			73.702	73.702			
Franco Svizzero			56.564	56.564		25	25
Corona Danese			69.047	69.047			
Euro	113.610.112		2.438.763	116.048.875		290.900	290.900
Sterlina Inglese			15.745	15.745			
Dollaro di Hong Kong			21.389	21.389			
Yen Giapponese			1.089	1.089			
Corona Norvegese			16.958	16.958			
Corona Svedese			5.277	5.277		38	38
Dollaro USA			3.994	3.994		291	291
Totale	113.610.112		2.702.528	116.312.640		291.254	291.254

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	903.327	16.561	6.054.369	
2. Titoli di capitale	1.253.979	-135.490		
3. Parti di OICR	32.648	-20.814		
- OICVM	32.648	-20.814		
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-3	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-520.527			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-155.006 -305.283		-169.777 -227.486	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	400 4.209 108		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-96	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-33.403	53.108

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-963
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-963

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.314	1,136%			939	0,812%		
provvigioni di base	1.314	1,136%			939	0,812%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	42	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	13	0,011%						
4) Compenso del depositario	57	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	15	0,013%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	13	0,011%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.452	1,254%			939	0,812%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	22		0,062%					
di cui: - su titoli azionari	15		0,060%					
- su titoli di debito								
- su derivati	7		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			6,033%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,001%						
TOTALE SPESE	1.475	1,275%			939	0,812%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	34.573
Interessi su disponibilità liquide c/c	34.573
Altri ricavi	73.752
Sopravvenienze attive	73.426
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	325
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-13.387
Sopravvenienze passive	-1.784
Commissioni deposito cash	-151
Oneri conti derivati	-11.452
Altri oneri diversi	0
Totale	94.938

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	V	EUR	70

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	75.446.726
- Vendite	84.338.466
Totale compravendite	159.785.192
- Sottoscrizioni	10.852.101
- Rimborsi	21.044.075
Totale raccolta	31.896.176
Totale	127.889.016
Patrimonio medio	115.674.099
Turnover portafoglio	110,560%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			21.761		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	12.169.462	10,712%
TOTALE	12.169.462	10,712%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	12.169.462	10,489%

- (*) 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		6.534.073
- BANK OF NOVA SCOTIA		2.369.039
- BELGIUM KINGDOM		1.675.068
- IRELAND GOVERNMENT BOND		845.997
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		529.359
- ARTESIAN FINANCE II		237.424
- NORINCHUKIN BANK		232.079
- US TREASURY N/B		196.858
- DEVELOPMENT BK OF JAPAN		161.812
- NTT FINANCE CORP		148.083

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	2.220.648		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	423.045		
- BARCLAYS BANK PLC	9.525.768		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	69,502%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	28,626%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	1,872%							
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 29/12/2023:								
- 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	98,128%							
- scadenza aperta	1,872%							
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 29/12/2023:								
GBP	50,869%							
USD	28,347%							
EUR	19,609%							
DKK	0,857%							
JPY	0,090%							
NZD	0,089%							
ZAR	0,078%							
AUD	0,057%							
SGD	0,005%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	18,248%			
- Regno Unito	81,752%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	18,248%			
- Trilaterale	81,752%			
- 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

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 29/12/2023: - 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	4.716			1.179	5.895	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Green 4 Planet”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green 4 Planet” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green 4 Planet” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Green 4 Planet" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green 4 Planet" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green 4 Planet" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023, il fondo ha registrato una performance positiva, sulla scorta del buon andamento - soprattutto negli ultimi mesi dell'anno - delle classi di attivo in cui è stato investito: la rapida discesa dell'inflazione nel quarto trimestre ha supportato l'aspettativa che le banche centrali possano rimodulare al ribasso le proprie politiche monetarie, scongiurando scenari recessivi. Nel corso dell'anno, il fondo ha dapprima patito le forti turbolenze sul settore finanziario (al quale è rimasto marcatamente esposto lungo tutto il periodo in esame) per la crisi delle banche regionali statunitensi, per poi recuperare nei mesi successivi. Nel corso dell'anno è stata poi incrementata progressivamente la duration del fondo sia con riferimento alla componente governativa (utilizzando prevalentemente strumenti derivati e privilegiando le scadenze brevi intermedie della curva statunitense) sia per ciò che ha riguardato la componente di credito ad elevato merito di credito (anche attraverso un'intensa attività di mercato primario). Nel corso dell'anno è stata anche introdotta una modesta esposizione a titoli convertibili, sulla scorta del buon andamento degli utili aziendali e alla prospettiva svolta di politica monetaria.

PROSPETTIVE

Le aspettative già incorporate dal mercato sui prospettici tagli dei tassi da parte delle banche centrali riducono sensibilmente lo spazio di performance per i mercati obbligazionari, il team di gestione resta dell'idea che il rischio relativo al tasso d'interesse sia destinato a generare ritorni positivi. Per ciò che riguarda i titoli più rischiosi (high yielders, debito subordinato ed emergenti) l'approccio sarà più selettivo, ponendo particolare attenzione ad alcuni settori per i quali si ritiene possano presentare, nel corso dell'anno, interessanti opportunità d'investimento.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 16.625.191.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	137.241.133	94,863%	151.203.768	92,439%
A1. Titoli di debito	121.964.743	84,304%	145.628.618	89,031%
A1.1 Titoli di Stato	16.162.621	11,172%	9.408.350	5,752%
A1.2 Altri	105.802.122	73,132%	136.220.268	83,279%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.276.390	10,559%	5.575.150	3,408%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.272.111	0,879%	373.631	0,228%
B1. Titoli di debito	1.272.111	0,879%	373.631	0,228%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.386.621	1,650%	7.022.419	4,294%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-188.543	-0,130%	2.212.665	1,353%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	140.740	0,097%	420.064	0,257%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.434.424	1,683%	4.389.690	2,684%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.988.553	1,375%	1.640.559	1,003%
F1. Liquidità disponibile	2.202.741	1,523%	1.459.115	0,892%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	19.547.437	13,512%	26.721.407	16,336%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.761.625	-13,660%	-26.539.963	-16,225%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.783.716	1,233%	3.330.092	2,036%
G1. Ratei attivi	1.697.137	1,173%	1.496.577	0,915%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	86.579	0,060%	1.833.515	1,121%
TOTALE ATTIVITA'	144.672.134	100,000%	163.570.469	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.466.164	4.906.285
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	30.779	73.202
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.435.385	4.833.083
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	130.758	421.481
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	130.758	421.481
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	134.820	206.953
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	96.815	145.446
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	38.005	61.507
TOTALE PASSIVITA'	2.731.742	5.534.719
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	141.940.392	158.035.750
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	141.940.392	158.035.750
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	29.092.891,282	33.672.920,388
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,879	4,693

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.695.985,640
Quote rimborsate	6.276.014,746

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

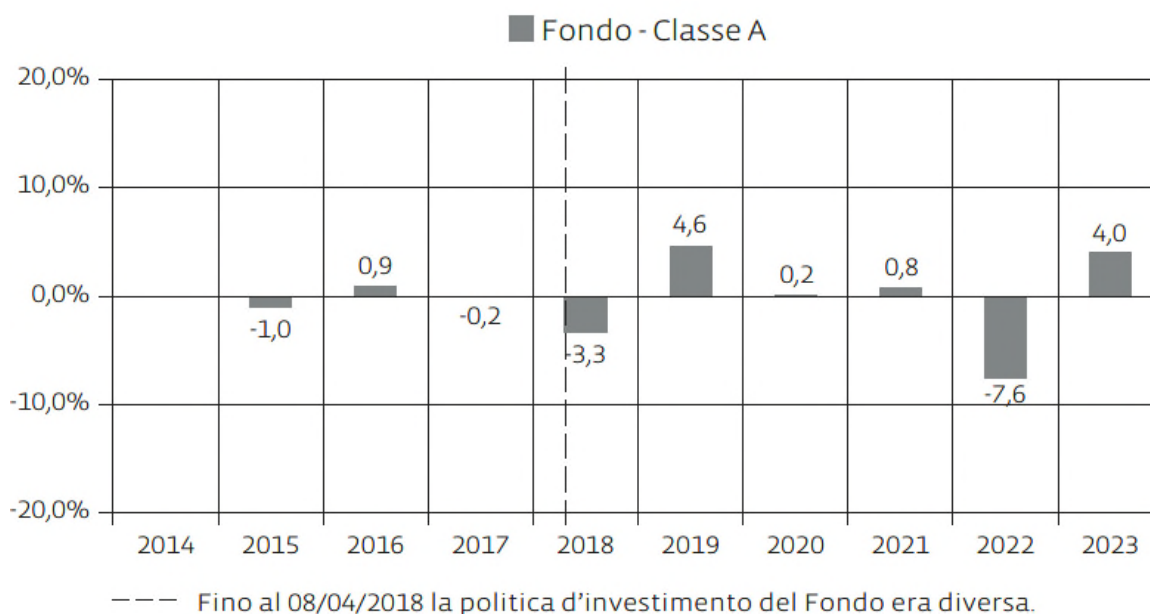
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.325.664		-11.916.406	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.822.858		4.578.853	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.532.711		4.573.093	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	290.147		5.760	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.377.931		-9.082.309	
A2.1 Titoli di debito	1.366.868		-8.567.503	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	11.063		-514.806	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.482.902		-9.739.461	
A3.1 Titoli di debito	4.099.847		-9.743.826	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	383.055		4.365	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-358.027		2.326.511	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		10.325.664		-11.916.406
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-183.152		-3.894	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	39.544		8.619	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	39.544		8.619	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-243.486			
B2.1 Titoli di debito	-243.486			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	20.790		-12.513	
B3.1 Titoli di debito	20.790		-12.513	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-183.152		-3.894
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-3.205.785		1.730.045	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.372.446		-1.349.334	
C1.1 Su strumenti quotati	-657.049			
C1.2 Su strumenti non quotati	-715.397		-1.349.334	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-1.833.339		3.079.379	
C2.1 Su strumenti quotati	15.559			
C2.2 Su strumenti non quotati	-1.848.898		3.079.379	

		Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI			
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-248.218	-2.108.292	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.293.421	-1.936.400	
E1.1	Risultati realizzati	-1.379.999	-3.855.181	
E1.2	Risultati non realizzati	86.578	1.918.781	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	742.977	-5.830	
E2.1	Risultati realizzati	746.848	-5.830	
E2.2	Risultati non realizzati	-3.871		
E3.	LIQUIDITÀ	302.226	-166.062	
E3.1	Risultati realizzati	109.317	-367.605	
E3.2	Risultati non realizzati	192.909	201.543	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	6.214		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE			
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	6.214		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio	6.694.723		-12.298.547
G.	ONERI FINANZIARI	-38.005	-61.846	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-38.005	-61.846	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			
	Risultato netto della gestione di portafoglio	6.656.718		-12.360.393
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.340.133	-1.585.504	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.038.018	-1.210.949	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.038.018	-1.210.949	
	Provvigioni di incentivo Classe A			
	Commissioni di gestione OICR collegati			
	Provvigioni di gestione SGR			
	Provvigioni di incentivo			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.258	-67.295	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-73.173	-82.920	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.680	-7.484	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-170.004	-216.856	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	100.387	-92.992	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	34.338	5.689	
I2.	ALTRI RICAVI	111.591	2.702	
I3.	ALTRI ONERI	-45.542	-101.383	
	Risultato della gestione prima delle imposte	5.416.972		-14.038.889
L.	IMPOSTE		-37.428	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3.	ALTRE IMPOSTE		-37.428	
	Utile/perdita dell'esercizio	5.416.972		-14.076.317
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A	5.416.972		-14.076.317

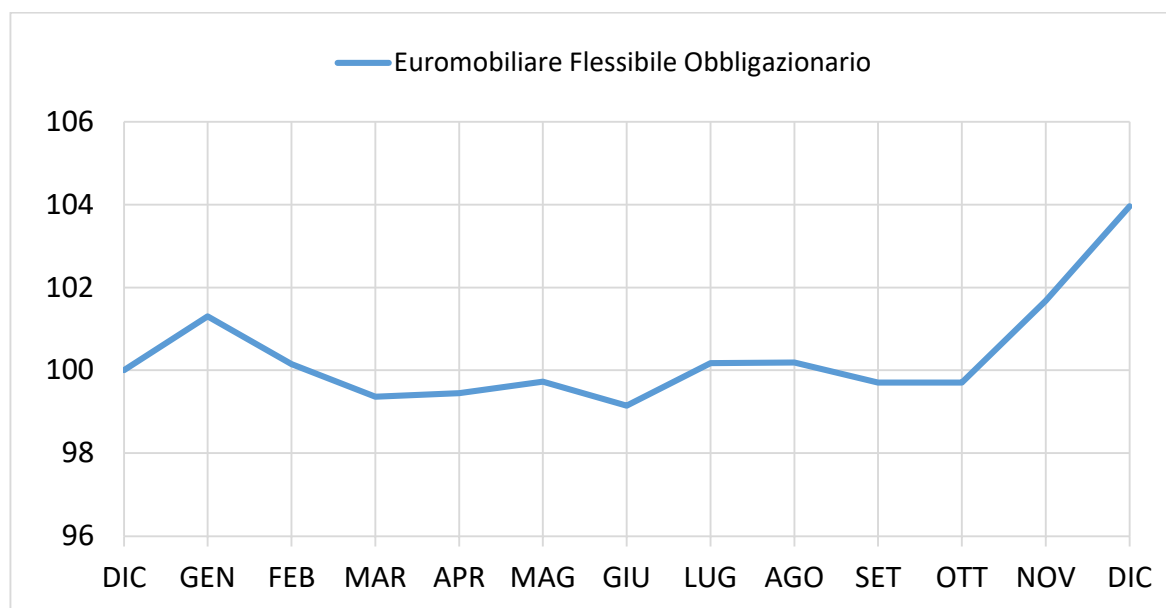
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,693	5,081	5,042
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,879	4,693	5,081
Performance netta dell'esercizio	3,96%	-7,64%	0,77%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,882	5,086	5,128
Valore minimo della quota	4,606	4,642	5,048

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali dei paesi sviluppati, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 94.30%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 3.28% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.441.143	3.135.325	11.586.153	
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.212.604	20.099.143	7.068.918	
- di altri	2.893.874	43.034.858	18.033.623	459.102
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		15.276.390		
Totali:				
- in valore assoluto	18.547.621	81.545.716	36.688.694	459.102
- in percentuale del totale delle attività	12,820%	56,366%	25,360%	0,317%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.499.091	71.765.246	39.517.694	459.102
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	25.499.091	71.765.246	39.517.694	459.102
- in percentuale del totale delle attività	17,625%	49,606%	27,315%	0,317%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		4.783.887	
Alimentare		7.289.964	
Assicurativo		132.634	
Bancario		41.380.665	
Chimico e idrocarburi		2.233.959	
Commercio		1.489.260	
Comunicazioni		1.996.688	
Diversi		2.726.049	
Elettronico		6.916.691	
Farmaceutico		11.800.536	
Finanziario		9.487.807	15.276.390
Immobiliare - Edilizio		2.438.409	
Meccanico - Automobilistico		2.324.487	
Minerario e Metallurgico		1.915.768	
Sovranazionali		4.526.050	
Tessile		467.854	
Titoli di Stato		16.162.621	
Trasporti		3.891.414	
Totali		121.964.743	15.276.390

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	106.335.057	133.962.884
- titoli di Stato	29.211.001	22.522.600
- altri	77.124.056	111.440.284
Titoli di capitale		
Parti di OICR	13.047.335	3.740.213
Totale	119.382.392	137.703.097

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	1.272.111			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.272.111			
- in percentuale del totale delle attività	0,879%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		1.272.111	
Totali		1.272.111	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	177.853	1.257.142	81.555
Dollaro Canadese		649.032	
Dollaro USA	5.118.400	7.587.805	6.164.869
Euro	16.823.368	34.512.530	43.586.214
Franco Svizzero		1.032.614	314.953
Nuova Lira Turca	211.645		
Sterlina Inglese		3.531.464	2.187.410
Totale	22.331.266	48.570.587	52.335.001

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-188.543	140.740	2.434.424

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			140.740 2.245.881		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	200.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			8.998.385 8.998.385 8.182.543 148.012 8.034.530		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			44.779.765 464.626 44.315.139		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.799.763
- Liquidità disponibile in divise estere	402.978
Totale	2.202.741
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	198.820
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	22.207
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	19.326.410
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	19.547.437
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-426.791
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-8.424
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-19.326.410
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-19.761.625
Totale posizione netta di Liquidità	1.988.553

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.697.137
Rateo su titoli stato quotati	93.317
Rateo su obbligazioni quotate	1.565.447
Rateo su obbligazioni non quotate	2.131
Rateo su prestito titoli	841
Rateo interessi attivi di c/c	35.401
Risparmio d'imposta	
Altre	86.579
Rateo plusvalenza forward da cambio	86.578
Arrotondamenti	1
Totale	1.783.716

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	6.951.470	4,805%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP	EUR	44.313	5.495.920	3,799%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	3.400.000	3.284.230	2,270%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	3.742.110	3.206.308	2,216%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	EUR	3.000.000	3.013.560	2,083%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.829.000	1,955%
INTESA SANPAOLO 6.625% 23-20/06/2033	USD	3.000.000	2.779.423	1,921%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	2.500.000	2.606.350	1,802%
NOVA LJUBLJANSKA 22-19/07/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.511.775	1,736%
CARREFOUR SA 0% 18-27/03/2024 CV	USD	2.800.000	2.487.441	1,719%
NESTLE HOLDINGS 5.25% 23-21/09/2026	GBP	2.000.000	2.362.703	1,633%
QUEBEC PROVINCE 0.5% 22-25/01/2032	EUR	2.500.000	2.085.375	1,441%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	2.000.000	2.062.300	1,425%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	2.346.480	2.021.792	1,397%
SPAREBANK 1 SMN 3.125% 22-22/12/2025	EUR	2.000.000	1.986.440	1,373%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.000.000	1.982.620	1,370%
ALTRIA GROUP INC 1.7% 19-15/06/2025	EUR	2.000.000	1.941.960	1,342%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	2.000.000	1.829.860	1,265%
LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	1.800.000	1.764.666	1,220%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.611.000	1.621.858	1,121%
3I GROUP 4.875% 23-14/06/2029	EUR	1.500.000	1.564.515	1,081%
BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.545.435	1,068%
EUROPEAN UNION 3.125% 23-05/12/2028	EUR	1.500.000	1.545.330	1,068%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.503.735	1,039%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.492.935	1,032%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	1.500.000	1.434.585	0,992%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	1.522.000	1.380.058	0,954%
DEUTSCHE BOERSE 22-23/06/2048 FRN	EUR	1.500.000	1.354.530	0,936%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	1.300.000	1.351.389	0,934%
ROCHE FINANCE EU 3.312% 23-04/12/2027	EUR	1.250.000	1.279.450	0,884%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	1.200.000	1.278.180	0,884%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.272.111	0,879%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	14.812.000	1.257.142	0,869%
BNP PARIBAS 5.75% 23-13/06/2032	GBP	1.000.000	1.213.779	0,839%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	1.250.000	1.192.825	0,825%
US TSY INFL IX N/B 2.375% 04-15/01/2025	USD	1.305.840	1.172.987	0,811%
VOLKSWAGEN FIN 5.5% 22-07/12/2026	GBP	1.000.000	1.168.761	0,808%
MTU AERO ENGINES 0.05% 19-18/03/2027 CV	EUR	1.300.000	1.155.726	0,799%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.500.000	1.079.935	0,746%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 19-15/10/2024	USD	1.199.240	1.061.881	0,734%
FISERV INC 4.5% 23-24/05/2031	EUR	1.000.000	1.059.180	0,732%
CRED AGRICOLE SA 4% 23-18/01/2033	EUR	1.000.000	1.049.680	0,726%
SNAM 3.25% 23-29/09/2028 CV	EUR	1.000.000	1.011.800	0,699%
DANSKE BANK A/S 23-12/01/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.006.970	0,696%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.001.090	0,692%
CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.690	0,692%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	1.000.000	998.572	0,690%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	1.000.000	997.130	0,689%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	995.920	0,688%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.000.000	989.640	0,684%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	1.200.000	985.524	0,681%
INTESA SANPAOLO 2.5% 20-15/01/2030	GBP	1.000.000	973.631	0,673%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	967.022	0,668%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	958.920	0,663%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.000.000	955.660	0,661%
NOVO NORDISK FIN 1.125% 22-30/09/2027	EUR	1.000.000	947.050	0,655%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.000.000	945.480	0,654%
BK NED GEMEENTEN 0.625% 17-19/06/2027	EUR	1.000.000	940.370	0,650%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.100.000	928.499	0,642%
E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031	EUR	1.000.000	901.950	0,623%
ACCOR 23-11/04/2172 FRN	EUR	800.000	868.544	0,600%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	1.500.000	858.705	0,594%
ZALANDO SE 0.625% 20-06/08/2027 CV	EUR	1.000.000	848.910	0,587%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	800.000	826.208	0,571%

JULIUS BAER GR 20-31/12/2060 FRN	USD	1.000.000	816.358	0,564%
EUROCLEAR INVSTS 21-16/06/2051 FRN	EUR	1.000.000	786.620	0,544%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	777.216	0,537%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	750.000	763.620	0,528%
AENA SME SA 4.25% 23-13/10/2030	EUR	700.000	743.379	0,514%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	800.000	732.440	0,506%
JT INTL FIN SERV 20-07/10/2083 FRN	EUR	800.000	731.176	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		1.621.858	
Austria		293.910	
Canada		2.734.407	
Danimarca		1.283.225	
Estonia		214.750	
Finlandia		200.748	
Francia		14.578.788	
Germania		14.777.145	
Gran Bretagna		3.928.231	
Irlanda		1.009.630	15.276.390
Italia		19.819.731	
Lussemburgo		3.246.609	
Messico		997.130	
Norvegia		4.828.871	
Olanda		10.281.713	
Portogallo		1.545.435	
Repubblica Ceca		480.055	
Singapore		459.102	
Slovacchia		1.135.074	
Slovenia		2.511.775	
Sovranazionali		6.071.380	
Spagna		8.639.090	
Stati Uniti		18.500.009	
Svizzera		4.078.188	
Totali		123.236.854	15.276.390

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		2.435.385
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	30.779	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.435.385		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			30.779		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		130.758
Rimborsi	02/01/2024	70.939
Rimborsi	03/01/2024	59.819
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		130.758

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-96.815
Rateo passivo depositario	-5.551
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.545
Rateo passivo stampa prospetti	-1.882
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-78.719
Rateo passivo calcolo quota	-4.118
Debiti di imposta	
Altre	-38.005
Rateo interessi passivi su c/c	-38.005
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-134.820

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	158.035.750	187.773.808	184.365.202
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	7.980.067	23.098.651	39.027.372
- sottoscrizioni singole	4.004.724	15.756.609	29.975.410
- piani di accumulo	3.389.901	4.314.149	4.201.386
- switch in entrata	585.442	3.027.893	4.850.576
b) risultato positivo della gestione	5.416.972		1.328.465
Decrementi :			
a) rimborsi:	29.492.397	38.760.392	36.947.231
- riscatti	24.605.258	27.848.121	24.369.826
- piani di rimborso	137.810	1.254.810	750.905
- switch in uscita	4.749.329	9.657.461	11.826.500
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		14.076.317	
Patrimonio netto a fine periodo	141.940.392	158.035.750	187.773.808
Numero totale quote in circolazione	29.092.891,282	33.672.920,388	36.958.191,231
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	221.178,079	188.816,998	184.487,934
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,760%	0,561%	0,499%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	39.418.768	27,771%
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.935.531	1,364%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	2.695.424 105.630.408	1,899% 74,419%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			5.254	5.254			
Dollaro Canadese	649.032		5.550	654.582			
Franco Svizzero	1.347.567		30.270	1.377.837			
Euro	111.764.865		22.317.124	134.081.989		1.898.103	1.898.103
Sterlina Inglese	5.718.874		-3.204.748	2.514.126		3.698	3.698
Corona Norvegese	1.516.549		49.928	1.566.477		98	98
Corona Svedese			8.884	8.884			
Nuova Lira Turca	211.645		67.080	278.725			
Dollaro USA	19.691.333		-15.507.073	4.184.260		829.843	829.843
Totale	140.899.865		3.772.269	144.672.134		2.731.742	2.731.742

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.366.868	-307.673	4.099.847	-513.613
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	11.063		383.055	
- OICVM	11.063		383.055	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-243.486		20.790	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-148.349		-192.851	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			-1.010.156	-1.848.898
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-209.678		-464.197	15.559
- <i>swap</i>			294.758	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	64		
- su altri titoli di debito	6.150		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-1.170.097	86.578
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-19.229	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-190.673	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	701.701	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	45.147	-3.871
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	109.317	192.909

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-38.005
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-38.005

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.038	0,698%			748	0,503%		
provvigioni di base	1.038	0,698%			748	0,503%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	54	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	30	0,020%						
4) Compenso del depositario	73	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	143	0,096%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	141	0,095%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.352	0,908%			748	0,503%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	18		0,001%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	18		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	38			7,071%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.408	0,947%			748	0,503%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	34.338
Interessi su disponibilità liquide c/c	34.338
Altri ricavi	111.591
Sopravvenienze attive	42.419
Proventi conti derivati	68.746
Altri ricavi diversi	41
Penali positive CSDR	385
Altri oneri	-45.542
Sopravvenienze passive	-4.989
Commissioni deposito cash	-2
Oneri conti derivati	-35.705
Altri oneri diversi	-39
Interessi passivi conto collateral	-4.807
Totale	100.387

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	V	EUR	35
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 19/03/2024	V	USD	40
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	V	EUR	10

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	16.000.000	2
Compravendita a termine	A	GBP	2.500.000	1
Compravendita a termine	V	USD	170.500.000	10
Compravendita a termine	V	GBP	11.000.000	5

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	17.500.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	3.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	119.382.392
- Vendite	137.703.097
Totale compravendite	257.085.489
- Sottoscrizioni	7.980.067
- Rimborsi	29.492.397
Totale raccolta	37.472.464
Totale	219.613.025
Patrimonio medio	148.651.422
Turnover portafoglio	147,737%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			18.138		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	8.182.543	5,907%
TOTALE	8.182.543	5,907%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	8.182.543	5,765%

- (*) 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 29/12/2023:		
- BANK OF NOVA SCOTIA		3.243.227
- UNITED KINGDOM GILT		3.148.558
- BELGIUM KINGDOM		807.160
- IRELAND GOVERNMENT BOND		407.658
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		255.081
- US TREASURY N/B		188.129
- ARTESIAN FINANCE II		114.407
- NORINCHUKIN BANK		111.831
- Genmab A/S		109.347
- DEVELOPMENT BK OF JAPAN		77.972

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	3.188.091		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	404.288		
- BARCLAYS BANK PLC	4.590.164		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	50,704%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	44,956%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	4,340%							
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 29/12/2023:								
- 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	95,660%							
- scadenza aperta	4,340%							
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 29/12/2023:								
USD	46,322%							
GBP	36,392%							
EUR	15,543%							
DKK	1,215%							
ZAR	0,158%							
JPY	0,128%							
NZD	0,125%							
AUD	0,111%							
SGD	0,006%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Regno Unito	61,038%			
- Francia	38,962%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	38,962%			
- Trilaterale	61,038%			
- 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 29/12/2023: - 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	6.214			1.553	7.767	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile Obbligazionario”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Obbligazionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Obbligazionario” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari europei. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. Data la scadenza ravvicinata del prodotto e la presenza di un periodo di consolidamento della performance pari a 24 mesi, l'operatività è stata caratterizzata dalla gestione della liquidità e graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

Il fondo è stato oggetto di fusione in Euro Short Term High Yield Bond in data 15 Gennaio 2024

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 97.660.358.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	195.735.275	97,178%	277.484.250	96,831%
A1. Titoli di debito	195.735.275	97,178%	277.484.250	96,831%
A1.1 Titoli di Stato	142.486.116	70,741%	12.352.379	4,310%
A1.2 Altri	53.249.159	26,437%	265.131.871	92,521%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	99.579	0,049%	770.204	0,269%
B1. Titoli di debito	99.579	0,049%	770.204	0,269%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	257.043	0,128%	27.043	0,009%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	257.043	0,128%	27.043	0,009%
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'	2.142.318	1,064%	3.596.799	1,256%
F1. Liquidità disponibile	2.142.318	1,064%	3.600.825	1,257%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.428.209	6,667%	33.355.390	11,640%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.428.209	-6,667%	-33.359.416	-11,641%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.186.272	1,581%	4.686.649	1,635%
G1. Ratei attivi	2.885.787	1,432%	4.024.405	1,404%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	300.485	0,149%	662.244	0,231%
TOTALE ATTIVITA'	201.420.487	100,000%	286.564.945	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	793.063	630.172
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	793.063	630.172
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	370.559	253.684
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	152.123	247.421
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	218.436	6.263
TOTALE PASSIVITA'	1.163.622	883.856
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	200.256.865	285.681.089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	200.256.865	285.681.089
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	40.146.740,362	60.244.360,452
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,988	4,742

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	20.097.620,090

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

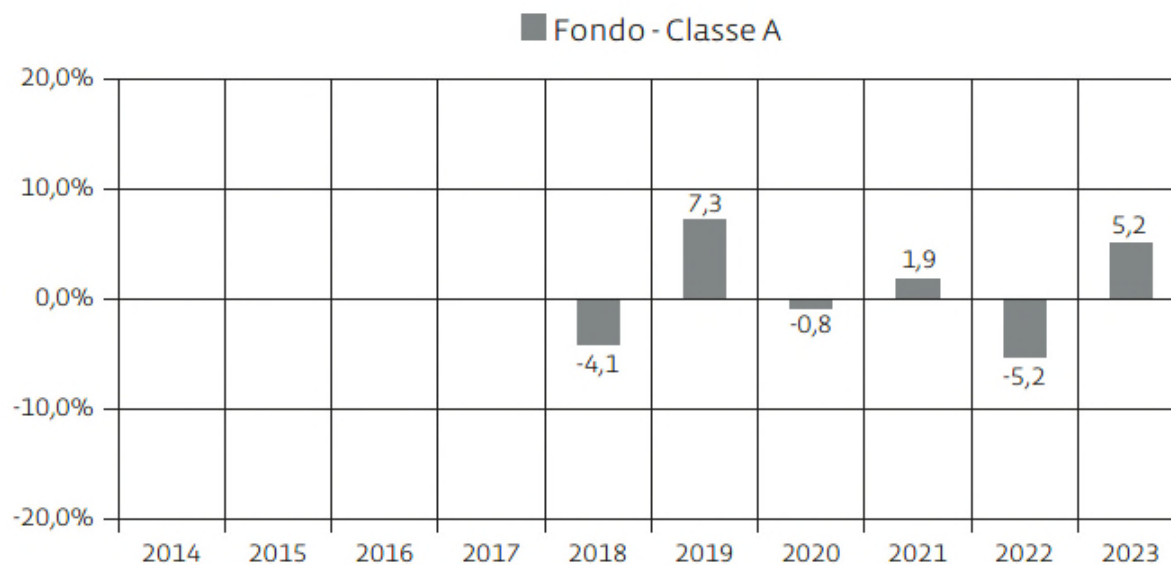
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.391.195		-11.513.014	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.034.011		13.178.924	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.034.011		13.178.924	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.160.810		-3.541.944	
	A2.1 Titoli di debito	6.160.810		-3.541.944	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.196.374		-21.149.994	
	A3.1 Titoli di debito	3.196.374		-21.149.994	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		17.391.195		-11.513.014
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-2.935.382		-3.152.283	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			153.042	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			153.042	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.931.892		-1.350.721	
	B2.1 Titoli di debito	-2.931.892		-1.350.721	
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.490		-1.954.604	
	B3.1 Titoli di debito	-3.490		-1.954.604	
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-2.935.382		-3.152.283
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-178.972		-3.325.050	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.008.428		-3.769.411	
E1.1	Risultati realizzati	-1.115.277		-4.429.332	
E1.2	Risultati non realizzati	106.849		659.921	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	605.358			
E2.1	Risultati realizzati	605.358			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	224.098		444.361	
E3.1	Risultati realizzati	434.760		54.499	
E3.2	Risultati non realizzati	-210.662		389.862	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	1.385			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	1.385			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		14.278.226		-17.990.347
G.	ONERI FINANZIARI	-24.799		-6.677	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-24.799		-6.677	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		14.253.427		-17.997.024
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.177.552		-3.257.595	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.940.210		-2.918.525	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.940.210		-2.918.525	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-88.739		-132.131	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-119.674		-162.403	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.402		-9.752	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.527		-34.784	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	160.259		-11.197	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	138.933		6.986	
I2.	ALTRI RICAVI	35.025		4.919	
I3.	ALTRI ONERI	-13.699		-23.102	
	Risultato della gestione prima delle imposte		12.236.134		-21.265.816
L.	IMPOSTE			-72.533	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-72.533	
	Utile/perdita dell'esercizio		12.236.134		-21.338.349
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		12.236.134		-21.338.349

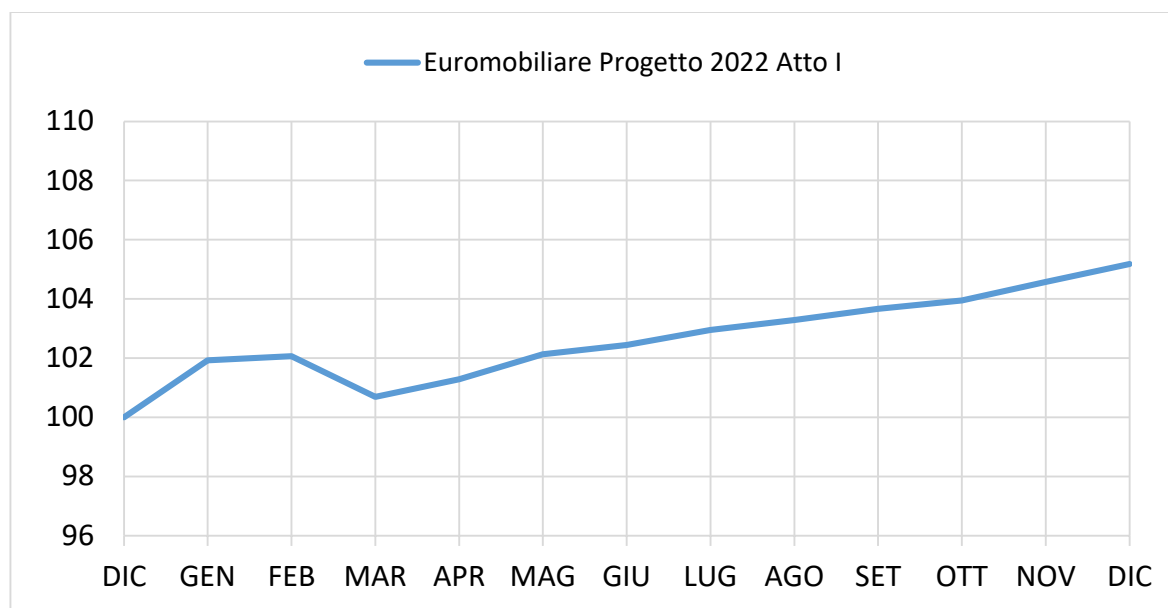
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,742	5,029	4,962
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,988	4,742	5,029
Performance netta dell'esercizio	5,19%	-5,71%	1,35%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,988	5,036	5,055
Valore minimo della quota	4,693	4,568	4,957

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 24.98%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	120.502.836	21.983.280		
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.080.521	4.191.054		
- di altri	1.336.129	35.775.997	6.865.458	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	126.919.486	61.950.331	6.865.458	
- in percentuale del totale delle attività	63,012%	30,757%	3,409%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	126.919.486	61.950.331	6.865.458	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	126.919.486	61.950.331	6.865.458	
- in percentuale del totale delle attività	63,012%	30,757%	3,409%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		9.271.575	
Commercio		1.867.130	
Comunicazioni		11.393.846	
Diversi		4.408.790	
Elettronico		10.458.837	
Farmaceutico		2.428.003	
Finanziario		1.557.703	
Immobiliare - Edilizio		696.624	
Meccanico - Automobilistico		9.699.396	
Tessile		1.467.255	
Titoli di Stato		142.486.116	
Totali		195.735.275	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	178.832.931	190.850.833
- titoli di Stato	167.661.529	38.432.868
- altri	11.171.402	152.417.965
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	178.832.931	190.850.833

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		99.579		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		99.579		
- in percentuale del totale delle attività		0,049%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		99.579	
Totali		99.579	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	99.579		
Euro	173.666.428	21.073.797	995.050
Totale	173.766.007	21.073.797	995.050

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	257.043		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			257.043		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	270.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			2.546.000 2.546.000 2.401.632 2.304.249 97.384		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			22.183.494 17.283.626 4.899.868		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	940.892
- Liquidità disponibile in divise estere	1.201.426
Totale	2.142.318
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	7.355.327
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	6.072.882
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	13.428.209
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-6.072.882
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-7.355.327
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-13.428.209
Totale posizione netta di Liquidità	2.142.318

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.885.787
Rateo su titoli stato quotati	1.993.897
Rateo su obbligazioni quotate	752.958
Rateo su prestito titoli	104
Rateo interessi attivi di c/c	138.828
Risparmio d'imposta	
Altre	300.485
Rateo plusvalenza forward da cambio	300.485
Totale	3.186.272

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	EUR	30.000.000	29.713.763	14,753%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	26.000.000	25.821.880	12,820%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	22.000.000	21.983.280	10,914%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	22.000.000	21.794.054	10,820%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	12.000.000	11.965.440	5,941%
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	10.000.000	10.009.200	4,969%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	10.000.000	9.986.800	4,958%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	6.500.000	6.303.440	3,129%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.142.712	3,050%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.300.000	5.095.685	2,530%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.983.850	2,474%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.191.054	2,081%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.718.566	1,846%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	3.000.000	2.971.140	1,475%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.884.630	1,432%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.297.240	1,141%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	2.000.000	1.937.120	0,962%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	2.000.000	1.921.640	0,954%
DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.900.000	1.867.130	0,927%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	1.700.000	1.670.505	0,829%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.800.000	1.602.522	0,796%

MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	1.500.000	1.478.010	0,734%
SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	1.500.000	1.467.255	0,728%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.500.000	1.465.125	0,727%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	1.500.000	1.431.495	0,711%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.300.000	1.300.676	0,646%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	1.167.000	1.132.118	0,562%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	998.260	0,496%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	1.000.000	996.980	0,495%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	1.000.000	995.050	0,494%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	987.210	0,490%
SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	900.000	884.628	0,439%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	600.000	601.194	0,298%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	578.000	576.052	0,286%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	630.000	562.653	0,279%
CELLNEX TELECOM 2.375% 16-16/01/2024	EUR	500.000	499.200	0,248%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	500.000	495.395	0,246%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	500.000	443.215	0,220%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	371.000	361.684	0,180%
AZZURRA AEROPO 2.125% 20-30/05/2024	EUR	200.000	197.424	0,098%
VTB BANK 6.95% 12-17/10/2022	USD	2.200.000	99.579	0,049%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		4.191.054	
Francia		18.316.868	
Germania		21.983.280	
Gran Bretagna		4.983.850	
Irlanda		3.273.027	
Italia		126.919.487	
Lussemburgo		5.776.416	
Olanda		4.751.760	
Portogallo		1.431.495	
Spagna		2.326.009	
Stati Uniti		1.881.608	
Totali		195.834.854	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		793.063
Rimborsi	02/01/2024	694.584
Rimborsi	03/01/2024	98.479
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		793.063

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-152.123
Rateo passivo depositario	-8.018
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.614
Rateo passivo stampa prospetti	-1.600
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-129.943
Rateo passivo calcolo quota	-5.948
Debiti di imposta	
Altre	-218.436
Rateo interessi passivi su c/c	-24.799
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-193.637
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-370.559

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	285.681.089	447.507.643	642.021.497
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	12.236.134		11.145.976
Decrementi :			
a) rimborsi:	97.660.358	138.485.119	202.484.479
- riscatti	69.199.787	76.503.382	105.010.691
- piani di rimborso	10.500	30.500	54.200
- <i>switch</i> in uscita	28.450.071	61.951.237	97.419.588
b) proventi distribuiti		2.003.086	3.175.351
c) risultato negativo della gestione		21.338.349	
Patrimonio netto a fine periodo	200.256.865	285.681.089	447.507.643
Numero totale quote in circolazione	40.146.740,362	60.244.360,452	88.981.654,999
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		157.248,646	224.375,206
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,261%	0,252%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	195.992.318		5.409.609	201.401.927		1.163.622	1.163.622
Dollaro USA	99.579		-81.019	18.560			
Totale	196.091.897		5.328.590	201.420.487		1.163.622	1.163.622

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	6.160.810	-80.839	3.196.374	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-2.931.892		-3.490	-3.490
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	1.079		
- su altri titoli di debito	306		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-1.115.277	106.849
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	605.358	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	434.760	-210.662

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-24.799
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-24.799

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.940	0,798%			1.381	0,568%		
provvigioni di base	1.940	0,798%			1.381	0,568%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	89	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	120	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	14	0,006%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	12	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.178	0,897%			1.381	0,568%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	25			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.203	0,907%			1.381	0,568%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	138.933
Interessi su disponibilità liquide c/c	138.933
Altri ricavi	35.025
Sopravvenienze attive	34.830
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	144
Interessi attivi conto collaterale	50
Altri oneri	-13.699
Sopravvenienze passive	-6.071
Oneri conti derivati	-7.625
Altri oneri diversi	-2
Arrotondamenti	-1
Totale	160.259

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	21.500.000	4
Compravendita a termine	V	USD	48.800.000	3

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	6.500.000	1
Compravendita a termine	V	USD	7.800.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	178.832.931
- Vendite	190.850.833
Totale compravendite	369.683.764
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	97.660.358
Totale raccolta	97.660.358
Totale	272.023.406
Patrimonio medio	242.957.871
Turnover portafoglio	111,963%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	2.401.632	1,226%
TOTALE	2.401.632	1,226%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	2.401.632	1,199%
- 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 29/12/2023:		
- US TREASURY N/B		1.072.249
- Genmab A/S		623.307
- STANLEY BLACK & DECKER I		223.343
- AIR LEASE CORP		151.951
- BEACON ROOFING SUPPLY IN		86.798
- UNITED KINGDOM GILT		66.877
- JAPAN TREASURY DISC BILL		62.983
- Federated Hermes Inc		59.207
- Ryman Healthcare Ltd		55.751
- Liberty Broadband Corp		20.849

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.304.249		
- BARCLAYS BANK PLC	97.384		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	48,229%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>	0,550%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	51,221%							
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 29/12/2023:								
- 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	48,779%							
- scadenza aperta	51,221%							
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 29/12/2023:								
USD	66,214%							
DKK	24,482%							
GBP	2,723%							
JPY	2,569%							
NZD	2,536%							
EUR	1,157%							
AUD	0,188%							
SGD	0,131%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - 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 29/12/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

SEZIONE 6 – DATI SULLA RIPARTIZIONE DEI RENDIMENTI DERIVANTI DALLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DI TOTAL RETURN SWAP

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	1.385			346	1.731	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Progetto 2022 Atto I”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2022 Atto I” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2022 Atto I” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. Data la scadenza ravvicinata del prodotto e la presenza di un periodo di consolidamento della performance pari a 24 mesi, l'operatività è stata caratterizzata dalla gestione della liquidità e graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

In considerazione del raggiungimento della data target della strategia e dell'approssimarsi della fine del ciclo di investimento, la gestione continuerà a liquidare progressivamente le posizioni e si procederà nel corso dei prossimi mesi a fondere il fondo in un altro prodotto obbligazionario del Sistema Fondi Euromobiliare.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 72.513.208.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	324.524.435	98,296%	368.860.830	96,327%
A1. Titoli di debito	324.524.435	98,296%	355.468.466	92,830%
A1.1 Titoli di Stato	120.419.651	36,474%	24.442.635	6,383%
A1.2 Altri	204.104.784	61,822%	331.025.831	86,447%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			13.392.364	3,497%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	18.114	0,005%	852.668	0,223%
B1. Titoli di debito	18.114	0,005%	852.668	0,223%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	24.132	0,007%	24.132	0,006%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	24.132	0,007%	24.132	0,006%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.221.529	0,370%	4.989.936	1,304%
F1. Liquidità disponibile	1.135.982	0,344%	4.995.411	1,305%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.087.122	9,113%	62.736.964	16,384%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.001.575	-9,087%	-62.742.439	-16,385%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.360.802	1,322%	8.196.826	2,140%
G1. Ratei attivi	3.338.278	1,012%	5.275.979	1,377%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.022.524	0,310%	2.920.847	0,763%
TOTALE ATTIVITA'	330.149.012	100,000%	382.924.392	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	231.097	542.635
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	231.097	542.635
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	384.073	392.300
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	246.380	385.427
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	137.693	6.873
TOTALE PASSIVITA'	615.170	934.935
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	329.533.842	381.989.457
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	329.533.842	381.989.457
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	67.997.356,522	83.497.259,498
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,846	4,575

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	15.499.902,976

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

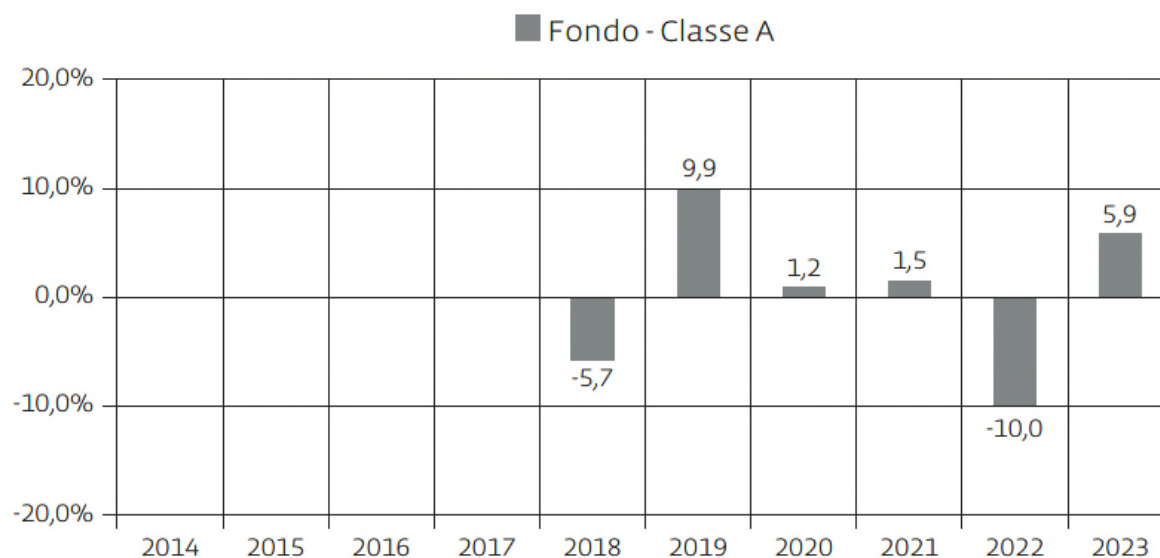
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.471.576		-29.900.677	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.768.557		19.124.952	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.675.769		18.387.634	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	92.788		737.318	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.608.813		-7.682.684	
A2.1	Titoli di debito	5.571.446		-6.695.464	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	37.367		-987.220	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.094.206		-41.342.945	
A3.1	Titoli di debito	6.094.206		-40.339.757	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR			-1.003.188	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		26.471.576		-29.900.677
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.365.400		-7.281.103	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			102.564	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			102.564	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.364.765		-5.508.173	
B2.1	Titoli di debito	-3.364.765		-5.508.173	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-635		-1.875.494	
B3.1	Titoli di debito	-635		-1.875.494	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.365.400		-7.281.103
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			7.239	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			7.239	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			7.239	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI			
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	179.739	-6.707.033	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.242.004	-6.792.745	
E1.1	Risultati realizzati	-2.130.359	-9.713.592	
E1.2	Risultati non realizzati	888.355	2.920.847	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	699.759		
E2.1	Risultati realizzati	699.759		
E2.2	Risultati non realizzati			
E3.	LIQUIDITÀ	721.984	85.712	
E3.1	Risultati realizzati	659.159	-445.249	
E3.2	Risultati non realizzati	62.825	530.961	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	30.578		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE			
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	30.578		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		23.316.493	-43.881.574
G.	ONERI FINANZIARI	-52.661	-6.920	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-52.661	-6.920	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			
	Risultato netto della gestione di portafoglio		23.263.832	-43.888.494
H.	ONERI DI GESTIONE	-3.297.607	-4.854.050	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.948.144	-4.220.152	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.948.144	-4.220.152	
	Provvigioni di incentivo Classe A			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-129.022	-164.265	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-174.000	-202.229	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.890	-10.570	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.551	-52.663	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)		-204.171	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	91.367	-8.314	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	58.122	12.506	
I2.	ALTRI RICAVI	47.921	8.402	
I3.	ALTRI ONERI	-14.676	-29.222	
	Risultato della gestione prima delle imposte		20.057.592	-48.750.858
L.	IMPOSTE		-246.489	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3.	ALTRE IMPOSTE		-246.489	
	Utile/perdita dell'esercizio		20.057.592	-48.997.347
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		20.057.592	-48.997.347

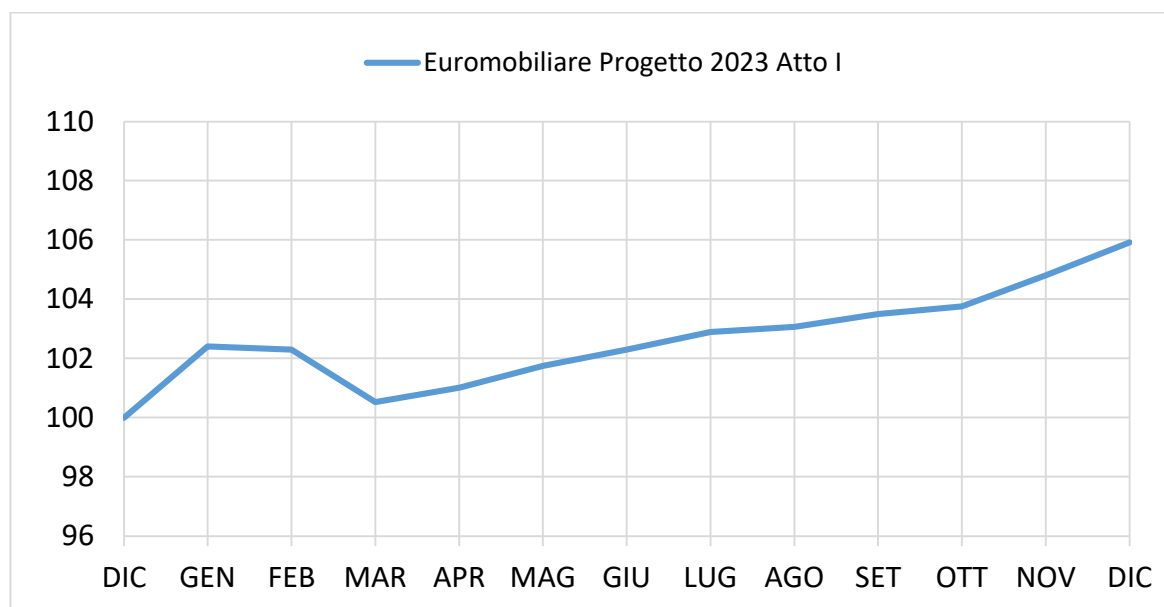
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,575	5,167	5,143
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,846	4,575	5,167
Performance netta dell'esercizio	5,92%	-11,46%	0,47%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,846	5,172	5,235
Valore minimo della quota	4,477	4,376	5,100

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 42.44%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	118.066.602		1.355.764	997.285
- di altri enti pubblici				
- di banche	17.259.234	20.807.745	9.796.991	
- di altri	22.258.333	101.311.428	30.475.645	2.195.408
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	157.584.169	122.119.173	41.628.400	3.192.693
- in percentuale del totale delle attività	47,731%	36,989%	12,609%	0,967%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	157.584.169	122.119.173	41.628.400	3.192.693
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	157.584.169	122.119.173	41.628.400	3.192.693
- in percentuale del totale delle attività	47,731%	36,989%	12,609%	0,967%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		2.808.174	
Assicurativo		10.328.680	
Bancario		47.863.970	
Chimico e idrocarburi		14.583.664	
Commercio		4.436.890	
Comunicazioni		36.132.423	
Diversi		25.663.663	
Elettronico		6.548.196	
Farmaceutico		10.225.455	
Finanziario		10.427.365	
Immobiliare - Edilizio		7.271.203	
Meccanico - Automobilistico		18.629.955	
Minerario e Metallurgico		2.985.300	
Tessile		1.662.889	
Titoli di Stato		120.419.651	
Trasporti		4.536.957	
Totali		324.524.435	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	192.161.985	151.531.249
- titoli di Stato	120.819.819	25.736.532
- altri	71.342.166	125.794.717
Titoli di capitale		
Parti di OICR		13.429.731
Totale	192.161.985	164.960.980

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		18.114		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		18.114		
- in percentuale del totale delle attività		0,005%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		18.114	
Totali		18.114	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	17.633.364	18.114	
Euro	231.827.030	65.414.782	9.649.259
Totale	249.460.394	65.432.896	9.649.259

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	24.132		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			24.132		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.050.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			47.157.725 47.157.725 43.563.153 26.555.250 17.007.904		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			3.285.287 3.285.287		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.023.411
- Liquidità disponibile in divise estere	112.571
Totale	1.135.982
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	85.547
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	24.489.547
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	5.512.028
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	30.087.122
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-5.512.028
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-24.489.547
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-30.001.575
Totale posizione netta di Liquidità	1.221.529

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	3.338.278
Rateo su titoli stato quotati	519.275
Rateo su obbligazioni quotate	2.756.284
Rateo su prestito titoli	4.977
Rateo interessi attivi di c/c	57.742
Risparmio d'imposta	
Altre	1.022.524
Rateo plusvalenza forward da cambio	973.386
Liquidità da ricevere coupon	49.136
Arrotondamenti	2
Totale	4.360.802

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	26.000.000	26.038.480	7,887%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	19.000.000	18.616.770	5,639%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	18.000.000	17.712.720	5,365%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	16.000.000	15.526.832	4,703%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	16.000.000	15.516.160	4,700%
ITALY BTPS 1.75% 22-30/05/2024	EUR	14.000.000	13.881.000	4,204%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	7.000.000	6.779.920	2,054%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	5.500.000	5.423.550	1,643%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.386.655	1,632%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	5.500.000	5.337.585	1,617%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.188.924	1,572%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.168.400	1,565%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	5.700.000	5.107.838	1,547%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	4.972.000	4.948.035	1,499%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	4.700.000	4.587.388	1,389%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.557.496	1,380%
DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	4.515.000	4.436.890	1,344%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	4.600.000	4.132.817	1,252%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	4.000.000	4.024.328	1,219%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	4.000.000	3.994.720	1,210%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.966.320	1,201%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	3.700.000	3.655.785	1,107%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	3.700.000	3.645.499	1,104%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.394.084	1,028%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.991.990	0,906%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	2.985.300	0,904%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.000.000	2.979.180	0,902%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	3.000.000	2.974.680	0,901%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.968.740	0,899%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	2.958.960	0,896%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.000.000	2.938.350	0,890%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	3.000.000	2.910.330	0,882%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	2.908.020	0,881%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	2.839.920	0,860%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.708.813	0,820%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	2.600.000	2.594.020	0,786%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.600.000	2.593.162	0,785%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	2.600.000	2.535.780	0,768%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.497.000	0,756%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.477.275	0,750%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.500.000	2.476.975	0,750%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	EUR	2.500.000	2.459.425	0,745%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.500.000	2.409.925	0,730%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.403.120	0,728%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.276.103	0,689%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.300.000	2.244.731	0,680%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	2.200.000	2.094.312	0,634%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	2.340.000	2.089.854	0,633%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.300.000	2.038.789	0,618%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	2.000.000	1.995.120	0,604%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.990.700	0,603%
GOLDMAN SACHS GP 1.375% 17-15/05/2024	EUR	2.000.000	1.980.340	0,600%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	2.000.000	1.952.360	0,591%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.935.180	0,586%
KRONOS INTL INC 3.75% 17-15/09/2025	EUR	2.000.000	1.910.500	0,579%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	2.500.000	1.888.725	0,572%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.900.000	1.859.359	0,563%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	1.804.506	0,547%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.000.000	1.800.842	0,545%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.792.656	0,543%
ELIS SA 1.75% 19-11/04/2024	EUR	1.800.000	1.783.296	0,540%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	2.000.000	1.749.920	0,530%
SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	1.700.000	1.662.889	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		8.008.320	
Belgio		5.188.924	
Danimarca		4.132.817	
Francia		37.436.019	
Germania		8.480.040	
Giappone		5.348.275	
Gran Bretagna		19.942.995	
Irlanda		2.268.224	
Isola di Man		978.560	
Italia		157.584.169	
Lussemburgo		16.085.855	
Messico		4.838.539	
Mongolia		909.727	
Montenegro		87.558	
Olanda		22.559.606	
Panama		1.216.848	
Repubblica Ceca		982.390	
Romania		1.073.116	
Spagna		8.900.026	
Stati Uniti		7.434.014	
Svezia		7.021.950	
Svizzera		2.708.813	
Turchia		1.355.764	
Totali		324.542.549	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		231.097
Rimborsi	02/01/2024	147.952
Rimborsi	03/01/2024	83.145
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		231.097

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-246.380
Rateo passivo depositario	-12.971
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.479
Rateo passivo stampa prospetti	-2.086
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-210.221
Rateo passivo calcolo quota	-9.623
Debiti di imposta	
Altre	-137.693
Rateo interessi passivi su c/c	-52.661
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-85.032
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-384.073

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	381.989.458	518.146.597	560.724.806
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		5.559	
- sottoscrizioni singole		5.559	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	20.057.592		8.035.644
Decrementi :			
a) rimborsi:	50.691.634	79.485.959	45.247.765
- riscatti		44.283.322	43.321.732
- piani di rimborso	50.620.884	24.000	32.000
- <i>switch</i> in uscita	70.750	35.178.637	1.894.033
b) proventi distribuiti	21.821.574	7.679.392	5.366.088
c) risultato negativo della gestione		48.997.347	
Patrimonio netto a fine periodo	329.533.842	381.989.458	518.146.597
Numero totale quote in circolazione	67.997.356,522	83.497.259,498	100.284.569,283
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	196.752,636	198.616,293	206.259,242
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,289%	0,238%	0,206%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	306.915.202		24.101.498	331.016.700		612.245	612.245
Dollaro USA	17.651.479		-18.519.167	-867.688		2.925	2.925
Totale	324.566.681		5.582.331	330.149.012		615.170	615.170

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	5.571.446	-334.280	6.094.206	-567.255
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	37.367	-80.632		
- OICVM	37.367	-80.632		
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-3.364.765		-635	-635
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	30.578		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-2.130.359	888.355
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	699.759	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	659.159	62.825

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-52.661
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-52.661

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.948	0,834%			2.126	0,601%		
provvigioni di base	2.948	0,834%			2.126	0,601%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	129	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	28	0,008%						
4) Compenso del depositario	174	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	16	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	26	0,008%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	24	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.326	0,941%			2.126	0,601%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	53			5,246%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	3.379	0,956%			2.126	0,601%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	58.122
Interessi su disponibilità liquide c/c	58.122
Altri ricavi	47.921
Sopravvenienze attive	42.025
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	406
Interessi attivi conto collaterale	5.490
Altri oneri	-14.676
Sopravvenienze passive	-6.105
Oneri conti derivati	-7.703
Altri oneri diversi	-6
Penali negative CSDR	-861
Arrotondamenti	-1
Totale	91.367

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	13.000.000	3
Compravendita a termine	V	USD	219.500.000	7

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	6.000.000	2
Compravendita a termine	V	USD	26.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	192.161.985
- Vendite	164.960.980
Totale compravendite	357.122.965
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	50.691.634
Totale raccolta	50.691.634
Totale	306.431.331
Patrimonio medio	353.444.151
Turnover portafoglio	86,699%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			13		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	43.563.153	13,423%
TOTALE	43.563.153	13,423%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	43.563.153	13,220%

- (*) 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		19.661.002
- US TREASURY N/B		5.805.960
- BELGIUM KINGDOM		5.040.275
- Genmab A/S		3.375.256
- IRELAND GOVERNMENT BOND		2.545.602
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		1.592.838
- STANLEY BLACK & DECKER I		1.209.688
- BANK OF NOVA SCOTIA		938.784
- AIR LEASE CORP		822.881
- Network International Holdings		734.377

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	879.981		
- UBS	694.342		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	12.476.931		
- BARCLAYS BANK PLC	28.662.993		
- THE TORONTO-DOMINION BANK	848.906		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	70,813%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	12,582%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	16,605%							
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 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,132%							
- da tre mesi ad un anno	0,015%							
- oltre un anno	83,249%							
- scadenza aperta	16,605%							
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 29/12/2023:								
GBP	45,583%							
USD	28,595%							
EUR	16,932%							
DKK	7,157%							
JPY	0,751%							
NZD	0,741%							
NOK	0,132%							
AUD	0,061%							
SGD	0,038%							
ZAR	0,009%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Regno Unito	94,437%			
- Francia	2,020%			
- Canada	1,949%			
- Svizzera	1,594%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	2,020%			
- Trilaterale	97,980%			
- 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 29/12/2023: - 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	30.578			7.644	38.222	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Progetto 2023 Atto I”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2023 Atto I” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2023 Atto I” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE SMART 2024

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi.

Data la scadenza ravvicinata del prodotto, l'operatività è stata caratterizzata dalla gestione della liquidità e graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, in considerazione del prossimo raggiungimento della data target, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 45.675.484.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	156.602.370	97,325%	189.904.796	96,691%
A1. Titoli di debito	156.602.370	97,325%	189.904.796	96,691%
A1.1 Titoli di Stato	16.912.233	10,511%	4.961.095	2,526%
A1.2 Altri	139.690.137	86,814%	184.943.701	94,165%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.029	0,004%	6.240	0,003%
B1. Titoli di debito	6.029	0,004%	6.240	0,003%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.573	0,016%	25.573	0,013%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.573	0,016%	25.573	0,013%
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'	1.871.329	1,163%	2.472.311	1,259%
F1. Liquidità disponibile	1.833.308	1,139%	2.472.311	1,259%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.533.398	5,925%	13.040.076	6,639%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.495.377	-5,901%	-13.040.076	-6,639%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.401.704	1,492%	3.995.939	2,034%
G1. Ratei attivi	2.033.685	1,263%	3.115.934	1,586%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	368.019	0,229%	880.005	0,448%
TOTALE ATTIVITA'	160.907.005	100,000%	196.404.859	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	90.455	118.159
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	90.455	118.159
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	162.748	206.094
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	145.530	199.936
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.218	6.158
TOTALE PASSIVITA'	253.203	324.253
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	160.653.802	196.080.606
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	160.653.802	196.080.606
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	30.113.222,566	39.023.729,334
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,335	5,025

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	8.910.506,768

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

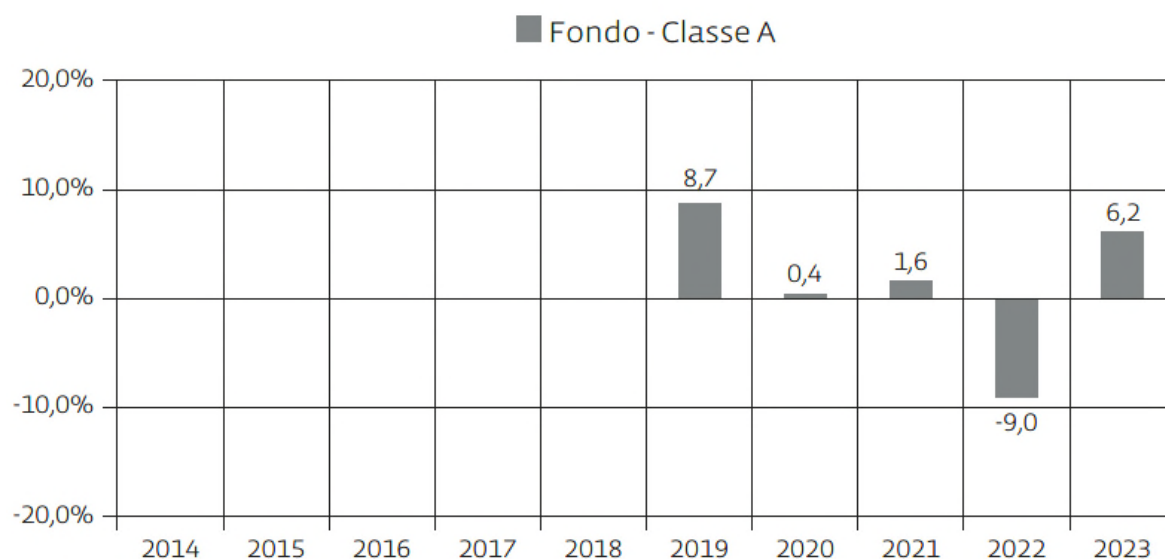
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.087.079		-14.815.090	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.387.187		8.145.687	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.387.187		8.145.687	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	810.743		-598.056	
	A2.1 Titoli di debito	810.743		-598.056	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.889.149		-22.362.721	
	A3.1 Titoli di debito	4.889.149		-22.362.721	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		12.087.079		-14.815.090
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-211		-1.654.081	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			41.032	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			41.032	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-1.101.771	
	B2.1 Titoli di debito			-1.101.771	
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-211		-593.342	
	B3.1 Titoli di debito	-211		-593.342	
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-211		-1.654.081
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	27.094		-1.277.112	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-29.351		-1.320.845	
E1.1	Risultati realizzati	-377.955		-2.200.848	
E1.2	Risultati non realizzati	348.604		880.003	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	17.591			
E2.1	Risultati realizzati	17.591			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	38.854		43.733	
E3.1	Risultati realizzati	110.680		-11.914	
E3.2	Risultati non realizzati	-71.826		55.647	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		12.113.962		-17.746.283
G.	ONERI FINANZIARI	-11.404		-833	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11.404		-833	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		12.102.558		-17.747.116
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.904.001		-2.900.386	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.727.611		-2.114.178	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.727.611		-2.114.178	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-63.212		-82.221	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-85.249		-101.350	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.331		-6.537	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-23.598		-28.949	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-567.151	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	50.124		-13.587	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	42.181		8.905	
I2.	ALTRI RICAVI	19.722		2.580	
I3.	ALTRI ONERI	-11.779		-25.072	
	Risultato della gestione prima delle imposte		10.248.681		-20.661.089
L.	IMPOSTE			-77.968	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-77.968	
	Utile/perdita dell'esercizio		10.248.681		-20.739.057
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		10.248.681		-20.739.057

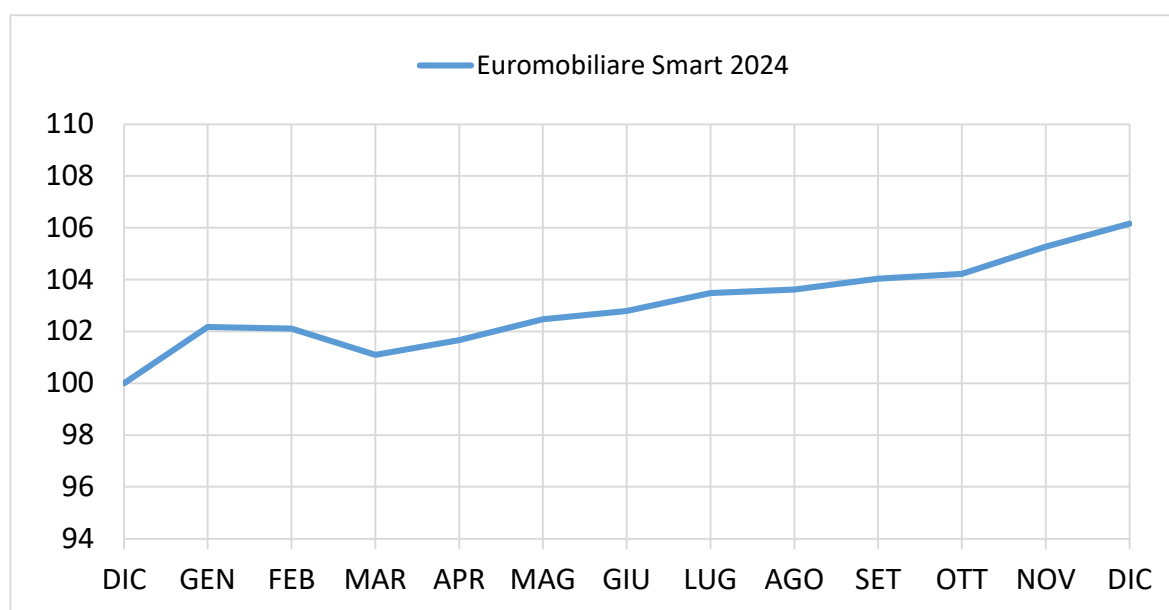
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,025	5,519	5,432
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,335	5,025	5,519
Performance netta dell'esercizio	6,17%	-8,95%	1,60%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,335	5,527	5,574
Valore minimo della quota	4,970	4,826	5,424

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 36.04%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	15.421.228		903.203	587.802
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.078.735	12.181.274	6.639.118	
- di altri	16.494.354	72.200.397	20.922.169	1.174.090
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	41.994.317	84.381.671	28.464.490	1.761.892
- in percentuale del totale delle attività	26,099%	52,441%	17,690%	1,095%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	41.994.317	84.381.671	28.464.490	1.761.892
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	41.994.317	84.381.671	28.464.490	1.761.892
- in percentuale del totale delle attività	26,099%	52,441%	17,690%	1,095%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.706.543	
Alimentare		386.661	
Assicurativo		9.138.398	
Bancario		28.899.127	
Chimico e idrocarburi		13.097.216	
Commercio		2.897.775	
Comunicazioni		15.597.542	
Diversi		13.791.942	
Elettronico		6.686.584	
Farmaceutico		4.728.035	
Finanziario		6.548.023	
Immobiliare - Edilizio		6.463.272	
Meccanico - Automobilistico		21.627.982	
Titoli di Stato		16.912.233	
Trasporti		8.121.037	
Totali		156.602.370	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	64.216.115	73.546.785
- titoli di Stato	15.577.215	3.919.385
- altri	48.638.900	69.627.400
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	64.216.115	73.546.785

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		6.029		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		6.029		
- in percentuale del totale delle attività		0,004%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		6.029	
Totale		6.029	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	6.753.581	909.232	
Euro	107.641.962	40.706.594	597.030
Totale	114.395.543	41.615.826	597.030

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	25.573		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			25.573		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	290.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.760.998
- Liquidità disponibile in divise estere	72.310
Totale	1.833.308
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	38.021
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	8.675.513
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	819.864
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	9.533.398
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-819.864
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-8.675.513
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-9.495.377
Totale posizione netta di Liquidità	1.871.329

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.033.685
Rateo su titoli stato quotati	45.051
Rateo su obbligazioni quotate	1.946.629
Rateo interessi attivi di c/c	42.005
Risparmio d'imposta	
Altre	368.019
Rateo plusvalenza forward da cambio	354.418
Liquidità da ricevere coupon	13.601
Totale	2.401.704

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	5.700.000	5.609.028	3,486%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	5.000.000	4.963.400	3,085%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	5.000.000	4.848.800	3,013%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	3.900.000	3.881.202	2,412%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.400.000	3.330.130	2,070%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	3.000.000	2.949.360	1,833%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.600.000	2.563.860	1,593%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	2.500.000	2.433.150	1,512%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.400.000	2.329.128	1,447%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.348.000	2.313.766	1,438%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.300.000	2.076.756	1,291%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.996.740	1,241%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.983.100	1,232%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.982.200	1,232%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.981.520	1,231%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.977.240	1,229%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.976.120	1,228%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	2.000.000	1.952.360	1,213%
RENAULT 1% 18-18/04/2024	EUR	1.900.000	1.875.376	1,166%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.829.430	1,137%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	1.800.000	1.751.202	1,088%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.691.942	1,052%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.700.000	1.684.343	1,047%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.700.000	1.664.334	1,034%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.659.489	1,031%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.700.000	1.659.268	1,031%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	1.800.000	1.613.001	1,002%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	1.646.000	1.609.508	1,000%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	1.600.000	1.595.792	0,992%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.589.696	0,988%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.566.656	0,974%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.500.000	1.486.965	0,924%
DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.500.000	1.474.050	0,916%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	1.500.000	1.472.640	0,915%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.464.690	0,910%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.462.950	0,909%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.423.725	0,885%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.397.564	0,869%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.384.866	0,861%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	1.400.000	1.379.378	0,857%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.400.000	1.375.878	0,855%
EP INFRASTRUCTUR 1.659% 18-26/04/2024	EUR	1.400.000	1.375.346	0,855%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.300.000	1.283.376	0,798%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.257.814	0,782%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.200.000	1.208.280	0,751%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.197.036	0,744%
TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	1.200.000	1.189.380	0,739%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.170.552	0,727%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.108.464	0,689%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	1.100.125	0,684%

CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	1.100.000	1.097.470	0,682%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.088.571	0,677%
TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	1.067.000	1.086.163	0,675%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1.100.000	1.084.952	0,674%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.083.005	0,673%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.100.000	1.079.012	0,671%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.100.000	1.078.935	0,671%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.100.000	1.061.203	0,660%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	1.000.000	1.004.280	0,624%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.001.300	0,622%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.000.520	0,622%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	998.800	0,621%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.000.000	993.060	0,617%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.000.000	978.610	0,608%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	976.130	0,607%
COMMERZBANK AG 0.25% 19-16/09/2024	EUR	1.000.000	974.750	0,606%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	966.350	0,601%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	965.070	0,600%
ATLANTIA SPA 1.625% 17-03/02/2025	EUR	1.000.000	963.480	0,599%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.000.000	961.600	0,598%
TURKEY REP OF 4.25% 20-13/03/2025	USD	1.020.000	903.203	0,561%
AZZURRA AEROPO 2.125% 20-30/05/2024	EUR	900.000	888.408	0,552%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	900.000	872.307	0,542%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	900.000	845.073	0,525%
FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	824.000	824.981	0,513%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	800.000	808.616	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		3.033.988	
Belgio		798.296	
Danimarca		1.257.814	
Finlandia		965.070	
Francia		29.910.505	
Germania		9.397.109	
Giappone		3.671.828	
Gran Bretagna		10.599.415	
Hong Kong		582.336	
Irlanda		839.694	
Isole Mauritius		591.754	
Italia		41.994.318	
Lussemburgo		7.443.244	
Messico		2.975.950	
Montenegro		587.802	
Olanda		17.565.249	
Portogallo		1.189.380	
Repubblica Ceca		1.375.346	
Romania		390.224	
Spagna		6.624.547	
Stati Uniti		5.287.977	
Svezia		3.597.234	
Svizzera		5.026.116	
Turchia		903.203	
Totali		156.608.399	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		90.455
Rimborsi	02/01/2024	71.540
Rimborsi	03/01/2024	18.915
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		90.455

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-145.530
Rateo passivo depositario	-6.301
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.370
Rateo passivo stampa prospetti	-1.535
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-127.649
Rateo passivo calcolo quota	-4.675
Debiti di imposta	
Altre	-17.218
Rateo interessi passivi su c/c	-11.404
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-5.814
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-162.748

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	196.080.606	236.574.695	244.401.212
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	10.248.681		3.903.101
Decrementi :			
a) rimborsi:	45.675.484	19.755.032	11.729.618
- riscatti	22.839.687	15.514.180	11.036.105
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	22.835.797	4.240.852	693.513
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		20.739.057	
Patrimonio netto a fine periodo	160.653.803	196.080.606	236.574.695
Numero totale quote in circolazione	30.113.222,566	39.023.729,334	42.866.155,543
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	79.904,656	89.285,702	93.792,363
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,265%	0,229%	0,219%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	148.971.159		11.893.915	160.865.074		251.555	251.555
Dollaro USA	7.662.813		-7.620.882	41.931		1.648	1.648
Totale	156.633.972		4.273.033	160.907.005		253.203	253.203

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	810.743	-19.554	4.889.149	-244.224
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-211	-211
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-377.955	348.604
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	17.591	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	110.680	-71.826

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-11.404
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-11.404

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.728	0,998%			1.246	0,720%		
provvigioni di base	1.728	0,998%			1.246	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	63	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	85	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	15	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	13	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.904	1,099%			1.246	0,720%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	11			5,489%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.915	1,106%			1.246	0,720%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	42.181
Interessi su disponibilità liquide c/c	42.181
Altri ricavi	19.722
Sopravvenienze attive	17.444
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	266
Interessi attivi conto collaterale	2.011
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-11.779
Sopravvenienze passive	-3.982
Oneri conti derivati	-7.796
Altri oneri diversi	-1
Totale	50.124

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	5.200.000	2
Compravendita a termine	V	USD	65.900.000	7

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	900.000	1
Compravendita a termine	V	USD	9.200.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	64.216.115
- Vendite	73.546.785
Totale compravendite	137.762.900
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	45.675.484
Totale raccolta	45.675.484
Totale	92.087.416
Patrimonio medio	173.138.366
Turnover portafoglio	53,187%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Smart 2024”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2024” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2024” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Smart 2024" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2024" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2024" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE SMART 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi.

Data la scadenza ravvicinata del prodotto, l'operatività è stata caratterizzata dalla gestione della liquidità e graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, in considerazione del prossimo raggiungimento della data target, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 39.177.123.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	251.287.784	97,240%	279.917.056	97,225%
A1. Titoli di debito	251.287.784	97,240%	279.917.056	97,225%
A1.1 Titoli di Stato	27.927.120	10,807%	10.793.653	3,749%
A1.2 Altri	223.360.664	86,433%	269.123.403	93,476%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.067	0,005%	12.490	0,004%
B1. Titoli di debito	12.067	0,005%	12.490	0,004%
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'	3.218.892	1,245%	2.595.389	0,902%
F1. Liquidità disponibile	3.147.602	1,218%	2.594.114	0,901%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	19.598.796	7,584%	34.269.137	11,903%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.527.506	-7,557%	-34.267.862	-11,902%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.900.789	1,510%	5.380.374	1,869%
G1. Ratei attivi	3.202.998	1,240%	4.703.055	1,634%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	697.791	0,270%	677.319	0,235%
TOTALE ATTIVITA'	258.419.532	100,000%	287.905.309	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		111.367
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	113.126	103.131
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	113.126	103.131
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	257.094	251.976
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	194.581	246.696
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	62.513	5.280
TOTALE PASSIVITA'	370.220	466.474
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	258.049.312	287.438.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	258.049.312	287.438.835
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	53.167.225,654	61.500.206,844
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,854	4,674

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	8.332.981,190

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

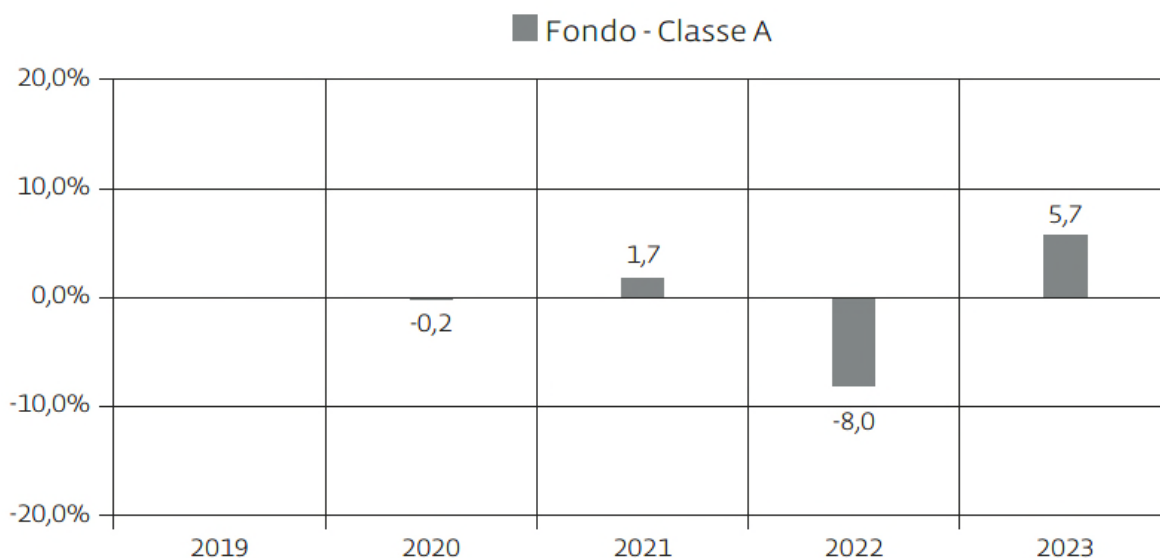
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.236.600		-17.338.599	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.833.762		12.413.891	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.833.762		12.413.891	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.462.577		-4.322.185	
A2.1	Titoli di debito	2.462.577		-4.322.185	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.940.261		-25.430.305	
A3.1	Titoli di debito	5.940.261		-25.430.305	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		18.236.600		-17.338.599
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.122.011		-3.418.347	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			154.187	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			154.187	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.121.588		-2.384.959	
B2.1	Titoli di debito	-1.121.588		-2.384.959	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-423		-1.187.575	
B3.1	Titoli di debito	-423		-1.187.575	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-1.122.011		-3.418.347
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	201.867		-3.252.072	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-816.474		-3.294.374	
E1.1	Risultati realizzati	-1.427.212		-3.934.120	
E1.2	Risultati non realizzati	610.738		639.746	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	584.417			
E2.1	Risultati realizzati	584.417			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	433.924		42.302	
E3.1	Risultati realizzati	396.024		2.883	
E3.2	Risultati non realizzati	37.900		39.419	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		17.316.456		-24.009.018
G.	ONERI FINANZIARI	-10.643		-3.936	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.643		-3.936	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		17.305.813		-24.012.954
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.425.007		-3.293.420	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.152.753		-2.466.891	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.152.753		-2.466.891	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-98.460		-119.930	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-132.785		-147.819	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.755		-9.826	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.254		-25.160	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)			-523.794	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	87.116		-5.750	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	59.148		3.001	
I2.	ALTRI RICAVI	28.308		4.804	
I3.	ALTRI ONERI	-340		-13.555	
	Risultato della gestione prima delle imposte		14.967.922		-27.312.124
L.	IMPOSTE			-115.612	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-115.612	
	Utile/perdita dell'esercizio		14.967.922		-27.427.736
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		14.967.922		-27.427.736

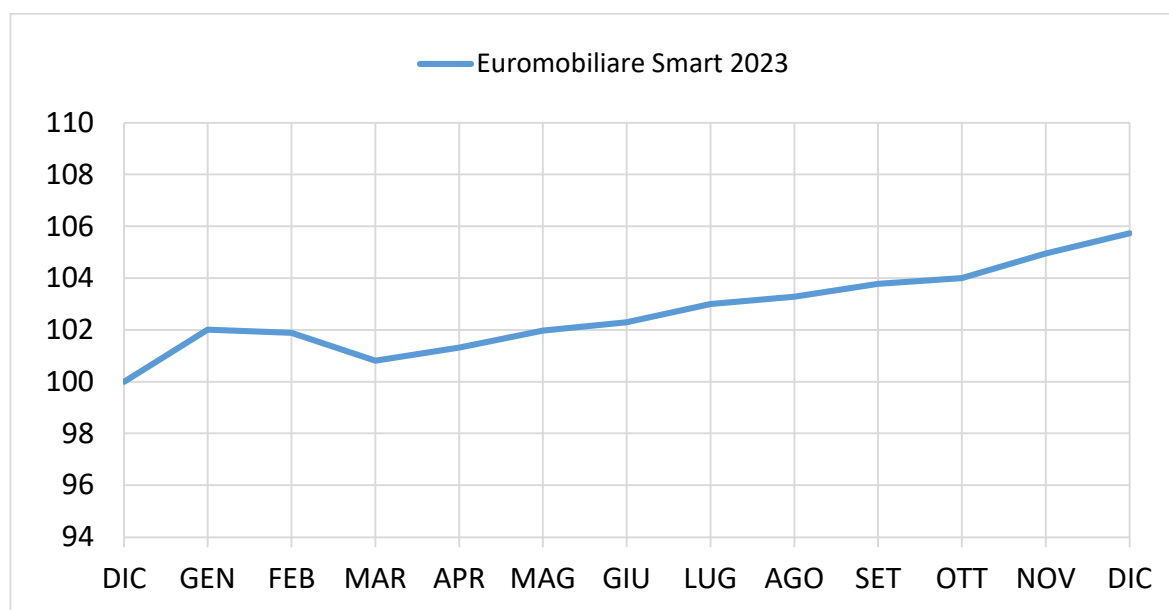
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,674	5,168	5,165
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,854	4,674	5,168
Performance netta dell'esercizio	3,85%	-9,56%	0,06%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,854	5,175	5,214
Valore minimo della quota	4,523	4,496	5,096

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 31.27%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	27.927.120			
- di altri enti pubblici				
- di banche	18.180.536	18.331.506	6.848.062	
- di altri	27.770.209	116.785.557	33.331.564	2.113.230
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	73.877.865	135.117.063	40.179.626	2.113.230
- in percentuale del totale delle attività	28,588%	52,286%	15,548%	0,818%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	73.877.865	135.117.063	40.179.626	2.113.230
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	73.877.865	135.117.063	40.179.626	2.113.230
- in percentuale del totale delle attività	28,588%	52,286%	15,548%	0,818%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		650.755	
Alimentare		2.954.407	
Assicurativo		14.072.941	
Bancario		43.360.104	
Chimico e idrocarburi		17.349.012	
Commercio		3.742.675	
Comunicazioni		25.915.203	
Diversi		19.843.121	
Elettronico		12.434.916	
Farmaceutico		12.102.720	
Finanziario		10.124.617	
Immobiliare - Edilizio		7.960.467	
Meccanico - Automobilistico		35.238.431	
Minerario e Metallurgico		3.488.970	
Titoli di Stato		27.927.120	
Trasporti		14.122.325	
Totali		251.287.784	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	122.026.524	101.271.081
- titoli di Stato	29.624.660	12.849.657
- altri	92.401.864	88.421.424
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	122.026.524	101.271.081

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		12.067		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		12.067		
- in percentuale del totale delle attività		0,005%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		12.067	
Totali		12.067	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	12.152.795	12.067	
Euro	203.225.953	33.420.076	2.488.960
Totale	215.378.748	33.432.143	2.488.960

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto le seguenti attività in garanzia legate all'operatività per la copertura del rischio di cambio.

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	600.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.059.248
- Liquidità disponibile in divise estere	88.354
Totale	3.147.602
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	71.290
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	16.219.438
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	3.308.068
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	19.598.796
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-3.308.068
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-16.219.438
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-19.527.506
Totale posizione netta di Liquidità	3.218.892

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	3.202.998
Rateo su titoli stato quotati	29.162
Rateo su obbligazioni quotate	3.114.688
Rateo interessi attivi di c/c	59.148
Risparmio d'imposta	
Altre	697.791
Rateo plusvalenza forward da cambio	662.609
Liquidità da ricevere coupon	35.182
Totale	3.900.789

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	12.500.000	12.122.000	4,691%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	9.000.000	8.856.360	3,427%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	7.000.000	6.948.760	2,689%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	5.400.000	5.373.972	2,080%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	5.400.000	5.324.940	2,061%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	5.300.000	5.191.085	2,009%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	5.200.000	5.156.112	1,995%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	5.100.000	5.025.642	1,945%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	5.000.000	4.924.400	1,906%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	4.500.000	4.468.770	1,729%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.349.928	1,683%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	4.200.000	4.075.974	1,577%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	4.000.000	3.989.480	1,544%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	3.863.964	1,495%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.660.003	1,416%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	3.600.000	3.514.248	1,360%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	3.600.000	3.514.068	1,360%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.453.135	1,336%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.800.000	3.431.163	1,328%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	3.400.000	3.359.370	1,300%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.278.748	1,269%
DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	3.300.000	3.242.910	1,255%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.236.529	1,252%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.193.184	1,236%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.049.050	1,180%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	2.985.300	1,155%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	3.000.000	2.955.810	1,144%
EP INFRASTRUCTUR 1.659% 18-26/04/2024	EUR	3.000.000	2.947.170	1,140%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.915.310	1,128%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.954.000	2.888.510	1,118%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.800.000	2.774.212	1,074%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	2.800.000	2.741.256	1,061%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.671.947	1,034%
TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	2.600.000	2.576.990	0,997%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.600.000	2.564.432	0,992%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	2.500.000	2.491.925	0,964%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.300.000	2.295.998	0,888%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.251.052	0,871%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.082.255	0,806%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.100.000	2.081.751	0,806%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	2.100.000	2.063.817	0,799%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	2.100.000	2.034.606	0,787%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.997.600	0,773%
CREDIT SUISSE LD 2.125% 22-31/05/2024	EUR	2.000.000	1.983.120	0,767%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.975.100	0,764%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	1.965.240	0,760%
COMMERZBANK AG 0.25% 19-16/09/2024	EUR	2.000.000	1.949.500	0,754%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.000.000	1.944.740	0,753%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.916.200	0,742%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.800.000	1.819.386	0,704%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.800.000	1.812.420	0,701%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	3.500.000	1.786.627	0,691%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.783.980	0,690%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.781.280	0,689%
RENAULT 1% 18-18/04/2024	EUR	1.800.000	1.776.672	0,688%
LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.752.210	0,678%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.700.000	1.678.260	0,649%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	1.700.000	1.668.992	0,646%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.700.000	1.667.564	0,645%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.595.728	0,617%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.592.080	0,616%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.600.000	1.561.664	0,604%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	1.550.000	1.548.357	0,599%

LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.502.745	0,582%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.501.950	0,581%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	1.500.000	1.497.555	0,580%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.482.330	0,574%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.482.090	0,574%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.500.000	1.477.005	0,572%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.462.950	0,566%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	1.500.000	1.442.070	0,558%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.433.779	0,555%
SASOL FIN USA 5.875% 18-27/03/2024	USD	1.500.000	1.347.970	0,522%
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	1.400.000	1.346.058	0,521%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.296.789	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		4.036.060	
Belgio		3.193.184	
Francia		47.226.361	
Germania		18.253.397	
Giappone		5.191.085	
Gran Bretagna		14.988.386	
Irlanda		500.017	
Italia		73.877.865	
Jersey		147.990	
Lussemburgo		10.286.374	
Messico		4.468.770	
Olanda		29.475.748	
Portogallo		2.576.990	
Repubblica Ceca		2.947.170	
Romania		682.892	
Singapore		1.965.240	
Spagna		9.008.198	
Stati Uniti		10.117.102	
Svezia		6.942.739	
Svizzera		5.414.283	
Totali		251.299.851	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		113.126
Rimborsi	02/01/2024	54.727
Rimborsi	03/01/2024	58.399
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		113.126

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-194.581
Rateo passivo depositario	-10.137
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.894
Rateo passivo stampa prospetti	-4.744
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-164.285
Rateo passivo calcolo quota	-7.521
Debiti di imposta	
Altre	-62.513
Rateo interessi passivi su c/c	-10.642
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-51.871
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-257.094

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	287.438.835	349.366.264	371.126.001
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	14.967.922		6.239.558
Decrementi :			
a) rimborsi:	39.177.123	28.842.085	21.943.170
- riscatti	25.973.220	20.343.864	21.369.397
- piani di rimborso	10.500	21.900	6.600
- <i>switch</i> in uscita	13.193.403	8.476.321	567.173
b) proventi distribuiti	5.180.322	5.657.608	6.056.125
c) risultato negativo della gestione		27.427.736	
Patrimonio netto a fine periodo	258.049.312	287.438.835	349.366.264
Numero totale quote in circolazione	53.167.225,654	61.500.206,844	67.605.558,592
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		106.013,696	101.014,196
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,172%	0,149%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	239.134.989		19.645.328	258.780.317		369.951	369.951
Dollaro USA	12.164.862		-12.525.647	-360.785		269	269
Totale	251.299.851		7.119.681	258.419.532		370.220	370.220

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	2.462.577	-284.238	5.940.261	-416.188
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-1.121.588		-423	-423
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-1.427.212	610.738
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	584.417	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	396.024	37.900

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-10.643
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-10.643

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.153	0,798%			1.554	0,576%		
provvigioni di base	2.153	0,798%			1.554	0,576%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	98	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	133	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	21	0,008%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	19	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.425	0,898%			1.554	0,576%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	11			5,168%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.436	0,903%			1.554	0,576%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	59.148
Interessi su disponibilità liquide c/c	59.148
Altri ricavi	28.308
Sopravvenienze attive	23.786
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	311
Interessi attivi conto collaterale	4.211
Altri oneri	-340
Sopravvenienze passive	-337
Altri oneri diversi	-3
Totale	87.116

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	7.600.000	4
Compravendita a termine	V	USD	72.700.000	4

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	900.000	1
Compravendita a termine	V	USD	9.200.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	122.026.524
- Vendite	101.271.081
Totale compravendite	223.297.605
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	39.177.123
Totale raccolta	39.177.123
Totale	184.120.482
Patrimonio medio	269.752.661
Turnover portafoglio	68,255%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Smart 2023”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2023” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2023” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Smart 2023" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2023" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2023" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE SMART 2026

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi.

Nel corso dell'anno, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Al momento l'allocazione di portafoglio riflette la politica di gestione prevista dal mandato che presenta una esposizione significativa ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni ad elevato merito creditizio. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, il team di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 12.151.625.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	278.654.039	97,374%	263.606.271	94,355%
A1. Titoli di debito	277.717.699	97,047%	262.705.151	94,032%
A1.1 Titoli di Stato	9.744.898	3,405%	17.748.032	6,353%
A1.2 Altri	267.972.801	93,642%	244.957.119	87,679%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	936.340	0,327%	901.120	0,323%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	434.753	0,152%	968.142	0,347%
B1. Titoli di debito	434.753	0,152%	968.142	0,347%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-28	0,000%	3.357.707	1,202%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-28	0,000%	2.636.150	0,944%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			721.557	0,258%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.839.505	0,643%	4.926.945	1,763%
F1. Liquidità disponibile	1.839.411	0,643%	4.929.082	1,764%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	40.515.814	14,158%	56.522.517	20,231%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-40.515.720	-14,158%	-56.524.654	-20,232%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.238.437	1,831%	6.521.654	2,333%
G1. Ratei attivi	3.948.229	1,380%	3.961.973	1,417%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.290.208	0,451%	2.559.681	0,916%
TOTALE ATTIVITA'	286.166.706	100,000%	279.380.719	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	28.945	197.664
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.945	197.664
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	275.917	278.910
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	256.751	273.438
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.166	5.472
TOTALE PASSIVITA'	304.862	476.574
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	285.861.844	278.904.145
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	285.861.844	278.904.145
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	63.855.186,277	66.709.874,002
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,477	4,181

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.854.687,725

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

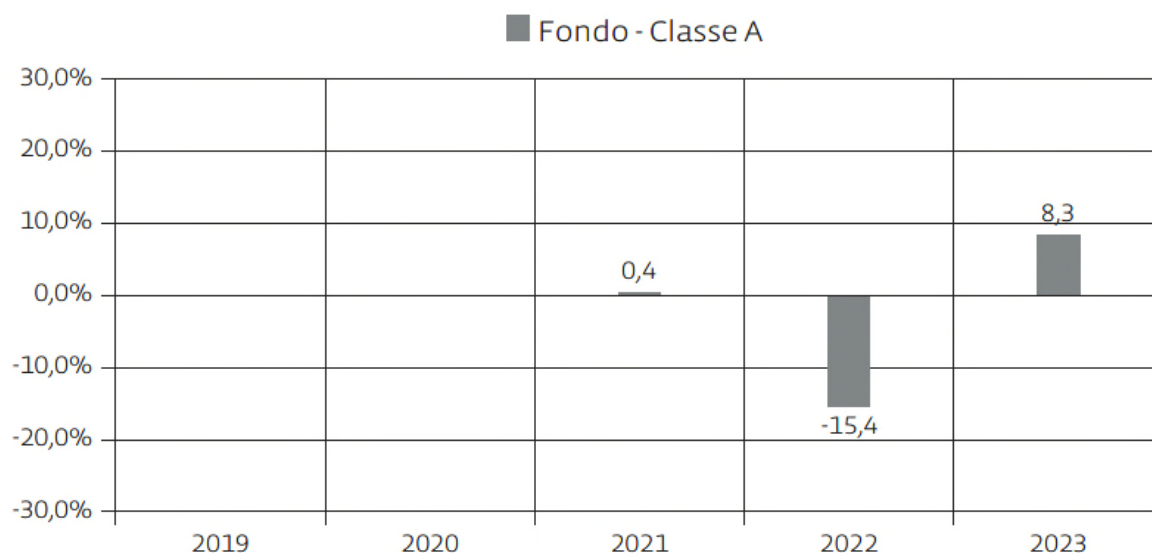
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.063.702		-37.960.664	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.373.666		12.250.003	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.325.226		12.209.783	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	48.440		40.220	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.803.977		-955.383	
A2.1 Titoli di debito	-3.803.977		-955.383	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	16.494.013		-49.255.284	
A3.1 Titoli di debito	16.458.793		-49.061.684	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	35.220		-193.600	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		24.063.702		-37.960.664
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	103.762		-4.689.969	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			78.658	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			78.658	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-3.697.605	
B2.1 Titoli di debito			-3.697.605	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	103.762		-1.071.022	
B3.1 Titoli di debito	103.762		-1.071.022	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		103.762		-4.689.969
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.832.037		409.709	
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.058.413		1.183.333	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	1.058.413		1.183.333	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	773.624		-773.624	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	773.624		-773.624	

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	430.652		-6.116.233	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-920.049		-7.644.548	
E1.1	Risultati realizzati	-1.289.166		-8.244.051	
E1.2	Risultati non realizzati	369.117		599.503	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.016.869			
E2.1	Risultati realizzati	1.016.869			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	333.832		1.528.315	
E3.1	Risultati realizzati	422.980		1.027.613	
E3.2	Risultati non realizzati	-89.148		500.702	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		26.430.153		-48.357.157
G.	ONERI FINANZIARI	-19.166		-5.164	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-19.166		-5.164	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		26.410.987		-48.362.321
H.	ONERI DI GESTIONE	-4.045.346		-4.286.810	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.769.909		-2.955.370	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.769.909		-2.955.370	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-101.350		-114.985	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-136.682		-141.648	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.805		-9.781	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-51.487		-44.864	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-977.113		-1.020.162	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	58.081		-34.456	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	38.954		9.422	
I2.	ALTRI RICAVI	53.414		5.605	
I3.	ALTRI ONERI	-34.287		-49.483	
	Risultato della gestione prima delle imposte		22.423.722		-52.683.587
L.	IMPOSTE			-82.849	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-82.849	
	Utile/perdita dell'esercizio		22.423.722		-52.766.436
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		22.423.722		-52.766.436

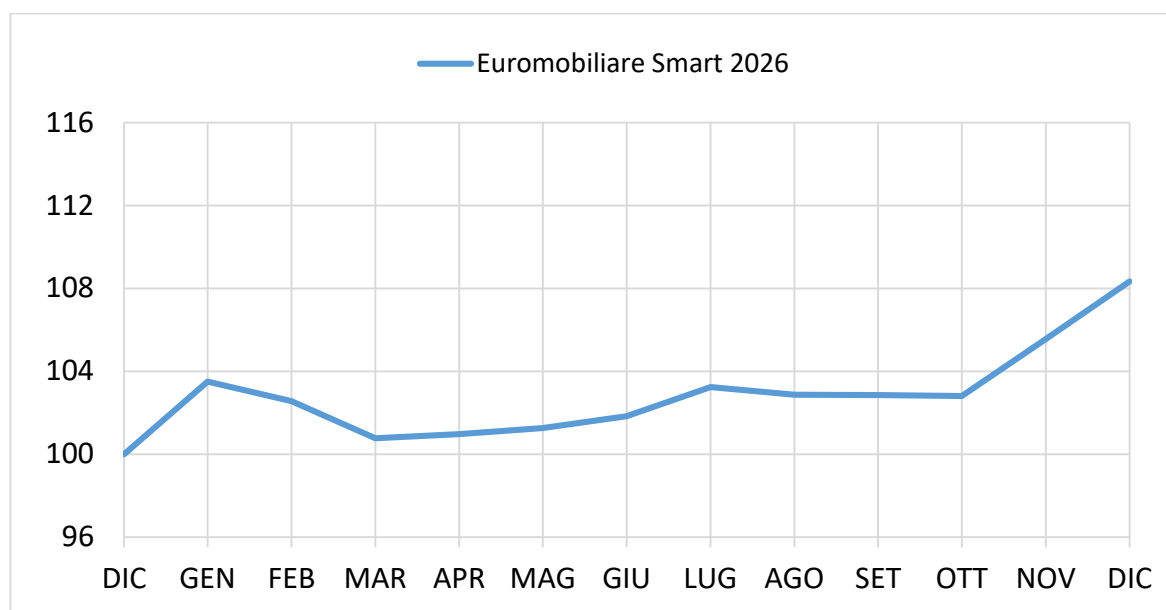
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,181	4,997	4,977
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,477	4,181	4,997
Performance netta dell'esercizio	7,08%	-16,33%	0,40%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,477	5,003	5,094
Valore minimo della quota	4,027	3,896	4,940

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 79.35%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 4.44% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		1.779.926	2.789.575	5.175.397
- di altri enti pubblici				
- di banche	16.487.624	34.267.850	22.185.637	
- di altri	26.311.851	115.275.821	44.806.290	8.637.728
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		936.340		
Totali:				
- in valore assoluto	42.799.475	152.259.937	69.781.502	13.813.125
- in percentuale del totale delle attività	14,956%	53,206%	24,385%	4,827%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	42.799.475	152.259.937	69.781.502	13.813.125
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	42.799.475	152.259.937	69.781.502	13.813.125
- in percentuale del totale delle attività	14,956%	53,206%	24,385%	4,827%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		3.980.340	
Alimentare		1.748.186	
Assicurativo		4.447.108	
Bancario		72.941.111	
Chimico e idrocarburi		32.245.141	
Commercio		5.266.062	
Comunicazioni		34.659.190	
Diversi		24.389.098	
Elettronico		17.427.654	
Farmaceutico		8.021.198	
Finanziario		14.125.373	936.340
Immobiliare - Edilizio		11.912.622	
Meccanico - Automobilistico		25.596.165	
Minerario e Metallurgico		1.592.116	
Titoli di Stato		9.744.898	
Trasporti		9.621.437	
Totali		277.717.699	936.340

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	28.905.374	22.441.580
- titoli di Stato		8.035.068
- altri	28.905.374	14.406.512
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	28.905.374	22.441.580

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		434.753		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		434.753		
- in percentuale del totale delle attività		0,152%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		434.753	
Totali		434.753	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	625.700	37.577.629	1.131.704
Euro	6.509.473	189.397.548	42.910.398
Totale	7.135.173	226.975.177	44.042.102

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-28		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			-28		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	580.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.616.038
- Liquidità disponibile in divise estere	223.373
Totale	1.839.411
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	94
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	40.515.720
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	40.515.814
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-40.515.720
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-40.515.720
Totale posizione netta di Liquidità	1.839.505

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	3.948.229
Rateo su titoli stato quotati	122.973
Rateo su obbligazioni quotate	3.785.810
Rateo interessi attivi di c/c	39.446
Risparmio d'imposta	
Altre	1.290.208
Rateo plusvalenza forward da cambio	369.117
Risconto commissioni di collocamento	921.091
Totale	5.238.437

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.000.000	4.929.900	1,723%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	5.000.000	4.595.200	1,606%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.466.160	1,561%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.306.387	1,505%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.304.259	1,504%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	4.054.365	1,417%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.896.400	1,362%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.672.700	1,283%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	4.124.000	3.663.347	1,280%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	3.500.000	3.555.370	1,242%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	3.500.000	3.551.415	1,241%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.488.960	1,219%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.300.000	3.234.165	1,130%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	3.199.926	1,118%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.986.050	1,043%
CREDIT SUISSE 20-02/04/2026 FRN	EUR	3.000.000	2.970.810	1,038%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.844.450	0,994%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.803.170	0,980%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	3.200.000	2.789.575	0,975%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	3.000.000	2.722.590	0,951%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.800.000	2.669.296	0,933%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	2.700.000	2.667.303	0,932%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	2.800.000	2.603.076	0,910%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.528.022	0,883%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	2.600.000	2.525.250	0,882%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.491.736	0,871%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.411.825	0,843%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.347.824	0,820%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.322.375	0,812%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.318.736	0,810%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.313.432	0,808%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	3.000.000	2.266.470	0,792%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.258.544	0,789%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.202.190	0,770%
BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.038.040	0,712%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.984.280	0,693%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	2.000.000	1.966.240	0,687%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.954.640	0,683%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.000.000	1.954.000	0,683%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.000.000	1.938.680	0,677%
SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.935.080	0,676%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.933.120	0,676%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.915.540	0,669%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.914.800	0,669%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	2.000.000	1.896.920	0,663%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.893.720	0,662%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.889.880	0,660%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.881.640	0,658%

SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	1.877.940	0,656%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.900.000	1.860.138	0,650%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.859.587	0,650%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.821.140	0,636%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.820.580	0,636%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.778.720	0,622%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.771.800	0,619%
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	2.000.000	1.735.953	0,607%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	2.000.000	1.721.140	0,601%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.708.840	0,597%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.684.547	0,589%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.683.260	0,588%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.681.164	0,587%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.662.012	0,581%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.630.134	0,570%
CELLNEX FINANCE 1.25% 21-15/01/2029	EUR	1.800.000	1.603.818	0,560%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	1.600.000	1.592.384	0,556%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.556.940	0,544%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.541.850	0,539%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.514.688	0,529%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.492.575	0,522%
BANCA POP SONDRIO 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.600.000	1.491.184	0,521%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	1.516.000	1.481.481	0,518%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.477.952	0,516%
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.600.000	1.477.888	0,516%
BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.470.375	0,514%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.468.320	0,513%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.461.500	0,511%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		482.020	
Austria		4.490.636	
Belgio		3.629.360	
Bulgaria		958.199	
Colombia		2.202.190	
Corea del Sud		280.788	
Danimarca		889.368	
Emirati Arabi		2.491.736	
Finlandia		965.070	
Francia		35.575.716	
Germania		14.978.318	
Giappone		4.773.520	
Gran Bretagna		38.442.768	
Hong Kong		960.589	
Indonesia		1.508.203	
Irlanda		8.677.047	936.340
Isola di Man		489.280	
Isole Cayman		128.354	
Isole Mauritius		167.850	
Italia		42.799.475	
Jersey		498.500	
Kazakistan		880.297	
Lussemburgo		5.311.249	
Macedonia		518.598	
Messico		6.923.740	
Montenegro		1.137.045	
Namibia		1.159.673	
Olanda		49.555.811	
Pakistan		254.068	
Panama		608.424	
Portogallo		1.260.504	
Repubblica Ceca		801.155	
Repubblica Dominicana		737.196	
Romania		1.779.926	
Spagna		14.477.480	
Stati Uniti		4.231.346	
SudAfrica		1.791.291	
Svezia		8.408.512	
Svizzera		8.803.599	
Turchia		4.123.551	
Totali		278.152.452	936.340

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		28.945
Rimborsi	02/01/2024	28.945
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		28.945

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-256.751
Rateo passivo depositario	-11.121
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.276
Rateo passivo stampa prospetti	-4.795
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-225.308
Rateo passivo calcolo quota	-8.251
Debiti di imposta	
Altre	-19.166
Rateo interessi passivi su c/c	-19.166
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-275.917

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	278.904.145	347.788.941	356.747.779
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		6.283	39.995
- sottoscrizioni singole		6.283	39.995
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	22.423.722		1.476.012
Decrementi :			
a) rimborsi:	12.151.625	12.676.053	10.474.845
- riscatti	11.728.544	12.250.982	10.204.296
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	423.081	425.071	270.549
b) proventi distribuiti	3.314.398	3.448.590	
c) risultato negativo della gestione		52.766.436	
Patrimonio netto a fine periodo	285.861.844	278.904.145	347.788.941
Numero totale quote in circolazione	63.855.186,277	66.709.874,002	69.595.016,563
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	108.412,052	85.113,552	73.250,729
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,170%	0,128%	0,105%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	239.753.731		46.880.874	286.634.605		304.862	304.862
Dollaro USA	39.335.033		-39.802.932	-467.899			
Totale	279.088.764		7.077.942	286.166.706		304.862	304.862

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.803.977	-50.248	16.458.793	-1.344.109
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			35.220	
- OICVM			35.220	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			103.762	-11.206
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			716.667	773.624
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			341.746	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-1.289.166	369.117
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.016.869	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	422.980	-89.148

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-19.166
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-19.166

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	2.770 2.770	0,997% 0,997%			2.000 2.000	0,720% 0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	101	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	7	0,002%						
4) Compenso del depositario	137	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	41 2 39	0,015% 0,001% 0,014%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	977	0,352%			977	0,352%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	4.053	1,458%			2.977	1,072%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	19			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	4.072	1,466%			2.977	1,072%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	38.954
Interessi su disponibilità liquide c/c	38.954
Altri ricavi	53.414
Sopravvenienze attive	18.856
Proventi conti derivati	34.285
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	271
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-34.287
Sopravvenienze passive	-39
Oneri conti derivati	-32.648
Altri oneri diversi	0
Interessi passivi conto collateral	-1.600
Totale	58.081

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	3.500.000	1
Compravendita a termine	V	USD	272.500.000	5

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	44.500.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	28.905.374
- Vendite	22.441.580
Totale compravendite	51.346.954
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	12.151.625
Totale raccolta	12.151.625
Totale	39.195.329
Patrimonio medio	277.770.931
Turnover portafoglio	14,111%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Smart 2026”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2026” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2026” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Smart 2026" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2026" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2026" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE VALORE 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi.

Nel corso dell'anno, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Al momento l'allocazione di portafoglio riflette la politica di gestione prevista dal mandato che presenta una esposizione prevalente ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni ad elevato merito creditizio. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, il team di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 7.593.409.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	179.583.940	95,921%	168.503.049	94,355%
A1. Titoli di debito	179.583.940	95,921%	168.503.049	94,355%
A1.1 Titoli di Stato	12.732.986	6,801%	15.589.912	8,730%
A1.2 Altri	166.850.954	89,120%	152.913.137	85,625%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	217.580	0,116%	866.948	0,485%
B1. Titoli di debito	217.580	0,116%	866.948	0,485%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.653.412	0,883%	2.241.249	1,255%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-298.004	-0,159%	1.757.433	0,984%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.951.416	1,042%	483.816	0,271%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.478.556	1,324%	3.177.629	1,779%
F1. Liquidità disponibile	2.478.422	1,324%	3.177.838	1,779%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	32.321.663	17,264%	38.622.913	21,627%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-32.321.529	-17,264%	-38.623.122	-21,627%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.286.455	1,756%	3.796.816	2,126%
G1. Ratei attivi	2.552.923	1,364%	2.609.175	1,461%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	733.532	0,392%	1.187.641	0,665%
TOTALE ATTIVITA'	187.219.943	100,000%	178.585.691	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	56.804	33.008
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.804	33.008
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	182.830	209.928
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	182.132	193.078
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	698	16.850
TOTALE PASSIVITA'	2.191.050	242.936
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	185.028.893	178.342.755
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	185.028.893	178.342.755
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.413.379,377	43.221.148,704
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,468	4,126

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.807.769,327

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

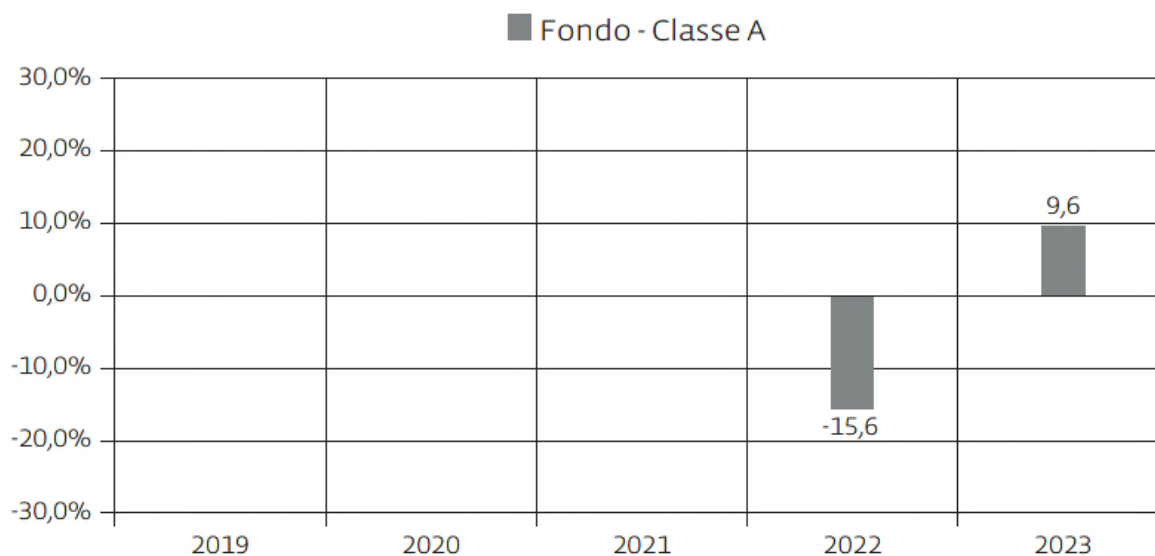
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.334.699		-25.718.276	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.400.726		7.894.134	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.400.726		7.894.134	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.736.943		-864.762	
A2.1 Titoli di debito	-1.736.943		-864.762	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	11.670.916		-32.747.648	
A3.1 Titoli di debito	11.670.916		-32.747.648	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		17.334.699		-25.718.276
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-5.832		-1.513.514	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			87.524	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			87.524	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-19.852		-438.542	
B2.1 Titoli di debito	-19.852		-438.542	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	14.020		-1.162.496	
B3.1 Titoli di debito	14.020		-1.162.496	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-5.832		-1.513.514
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.162.211		276.826	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-503.364		792.576	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-503.364		792.576	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.665.575		-515.750	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	1.665.575		-515.750	

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	390.929		-4.526.351	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-594.161		-5.405.063	
E1.1 Risultati realizzati	-888.625		-5.814.723	
E1.2 Risultati non realizzati	294.464		409.660	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	747.603		216.949	
E2.1 Risultati realizzati	747.603		216.949	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	237.487		661.763	
E3.1 Risultati realizzati	267.897		756.935	
E3.2 Risultati non realizzati	-30.410		-95.172	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		18.882.007		-31.481.315
G. ONERI FINANZIARI	-698		-12.638	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-698		-12.638	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		18.881.309		-31.493.953
H. ONERI DI GESTIONE	-2.483.297		-2.622.575	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.956.067		-2.074.762	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.956.067		-2.074.762	
Provvigioni di incentivo Classe A				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-65.066		-73.392	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-87.748		-90.397	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.925		-8.738	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-49.959		-45.434	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-316.532		-329.852	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	30.120		-23.586	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	70.941		6.995	
I2. ALTRI RICAVI	16.307		2.238	
I3. ALTRI ONERI	-57.128		-32.819	
Risultato della gestione prima delle imposte		16.428.132		-34.140.114
L. IMPOSTE			-43.320	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-43.320	
Utile/perdita dell'esercizio		16.428.132		-34.183.434
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		16.428.132		-34.183.434

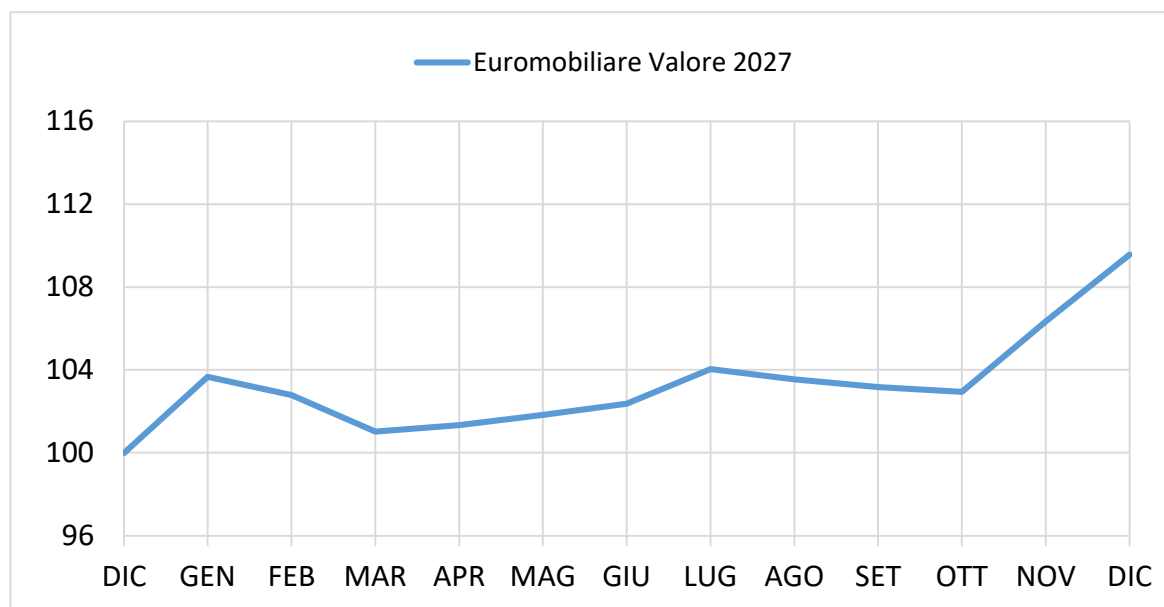
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,126	4,944	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,468	4,126	4,944
Performance netta dell'esercizio	8,29%	-16,55%	-1,12%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,468	4,949	5,042
Valore minimo della quota	3,971	3,817	4,890

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 87.77%. Si sono verificati episodi di sfioramento del budget di rischio assegnato di entità marginali (media sconfini 5.43% del budget di rischio), seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		373.148	2.501.319	9.858.519
- di altri enti pubblici				433.246
- di banche	13.141.240	22.322.605	10.115.391	
- di altri	15.793.282	77.473.456	22.478.655	5.093.079
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	28.934.522	100.169.209	35.095.365	15.384.844
- in percentuale del totale delle attività	15,455%	53,502%	18,746%	8,218%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	28.934.522	100.169.209	35.095.365	15.384.844
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	28.934.522	100.169.209	35.095.365	15.384.844
- in percentuale del totale delle attività	15,455%	53,502%	18,746%	8,218%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.828.758	
Alimentare		1.757.516	
Assicurativo		1.654.388	
Bancario		45.579.235	
Chimico e idrocarburi		13.678.490	
Commercio		4.788.838	
Comunicazioni		21.287.767	
Diversi		17.168.804	
Elettronico		10.730.132	
Enti pubblici economici		433.246	
Farmaceutico		9.285.007	
Finanziario		6.724.269	
Immobiliare - Edilizio		5.312.939	
Meccanico - Automobilistico		14.828.612	
Minerario e Metallurgico		3.226.099	
Tessile		1.080.879	
Titoli di Stato		12.732.986	
Trasporti		7.485.975	
Totali		179.583.940	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	18.236.355	13.429.053
- titoli di Stato	134.892	3.251.122
- altri	18.101.463	10.177.931
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	18.236.355	13.429.053

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		217.580		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		217.580		
- in percentuale del totale delle attività		0,116%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		217.580	
Totali		217.580	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		25.645.185	6.726.054
Euro	7.015.494	87.566.278	52.848.509
Totale	7.015.494	113.211.463	59.574.563

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-298.004		1.951.416

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.653.412		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	460.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.287.533
- Liquidità disponibile in divise estere	190.889
Totale	2.478.422
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	134
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	32.321.529
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	32.321.663
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-32.321.529
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-32.321.529
Totale posizione netta di Liquidità	2.478.556

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.552.923
Rateo su titoli stato quotati	189.540
Rateo su obbligazioni quotate	2.292.611
Rateo interessi attivi di c/c	70.772
Risparmio d'imposta	
Altre	733.532
Rateo plusvalenza forward da cambio	294.465
Liquidità da ricevere coupon	3.375
Risconto commissioni di collocamento	435.691
Arrotondamenti	1
Totale	3.286.455

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	2.610.500	1,394%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.582.556	1,379%
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.980.040	1,058%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.951.140	1,042%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.932.280	1,032%
CREDIT SUISSE 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.876.360	1,002%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.857.900	0,992%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.900.000	1.784.043	0,953%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.772.780	0,947%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.744.480	0,932%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.714.320	0,916%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.637.855	0,875%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.626.340	0,869%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.700.000	1.587.256	0,848%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.516.813	0,810%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.500.000	1.459.890	0,780%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.500.000	1.409.940	0,753%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.407.606	0,752%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.366.065	0,730%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.337.037	0,714%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.329.748	0,710%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.328.100	0,709%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.400.000	1.305.178	0,697%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.293.208	0,691%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.277.926	0,683%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.266.698	0,677%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	1.300.000	1.260.142	0,673%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.300.000	1.214.174	0,649%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.213.381	0,648%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.196.403	0,639%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.194.319	0,638%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	1.200.000	1.172.400	0,626%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.169.200	0,625%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.000.000	1.065.260	0,569%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.027.900	0,549%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.000.000	1.024.590	0,547%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	1.023.650	0,547%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.023.410	0,547%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.000.000	1.018.480	0,544%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	1.100.000	1.018.193	0,544%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	1.100.000	1.011.109	0,540%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	992.695	0,530%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	990.910	0,529%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.000.000	984.750	0,526%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	984.440	0,526%
MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	1.000.000	983.750	0,525%
CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	1.000.000	981.090	0,524%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	EUR	1.100.000	978.054	0,522%

LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	974.100	0,520%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.000.000	971.250	0,519%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.000.000	966.060	0,516%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	1.080.000	964.548	0,515%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	1.000.000	963.560	0,515%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	1.000.000	962.820	0,514%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	1.000.000	960.340	0,513%
DUFYR ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	953.700	0,509%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.000.000	948.150	0,506%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	1.000.000	941.150	0,503%
EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	EUR	1.000.000	937.630	0,501%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	934.000	937.428	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		289.212	
Austria		2.152.620	
Bahrain		1.194.319	
Belgio		2.350.472	
Brasile		716.310	
Bulgaria		822.914	
Colombia		1.661.027	
Costa d'Avorio		266.251	
Danimarca		622.557	
Francia		30.171.276	
Germania		13.227.860	
Giappone		2.950.666	
Gran Bretagna		18.179.608	
Hong Kong		721.032	
Indonesia		2.399.264	
Irlanda		3.915.014	
Isola di Man		1.179.717	
Isole Cayman		504.336	
Italia		28.934.521	
Kakistan		792.267	
Lussemburgo		4.456.815	
Macedonia		518.598	
Messico		3.069.985	
Mongolia		466.217	
Montenegro		699.720	
Namibia		267.617	
Olanda		25.779.938	
Oman		1.337.037	
Pakistan		215.453	
Panama		897.785	
Paraguay		267.245	
Portogallo		1.717.464	
Repubblica Ceca		1.102.220	
Repubblica Dominicana		1.266.698	
Romania		639.755	
Serbia		336.900	
Spagna		10.337.883	
Stati Uniti		4.831.566	
SudAfrica		1.048.866	
Svezia		3.090.001	
Svizzera		2.764.659	
Turchia		1.637.855	
Totali		179.801.520	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		1.951.416
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.951.416		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		56.804
Rimborsi	02/01/2024	22.071
Rimborsi	03/01/2024	34.733
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		56.804

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-182.132
Rateo passivo depositario	-7.177
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.765
Rateo passivo stampa prospetti	-3.917
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-159.948
Rateo passivo calcolo quota	-5.325
Debiti di imposta	
Altre	-698
Rateo interessi passivi su c/c	-698
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-182.830

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	178.342.755	222.391.240	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			229.913.270
- sottoscrizioni singole			229.913.270
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	16.428.132		
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.593.409	7.632.927	4.977.334
- riscatti	7.593.409	7.632.927	4.977.334
- piani di rimborso			
- switch in uscita			
b) proventi distribuiti	2.148.585	2.232.124	
c) risultato negativo della gestione		34.183.434	2.544.696
Patrimonio netto a fine periodo	185.028.893	178.342.755	222.391.240
Numero totale quote in circolazione	41.413.379,377	43.221.148,704	44.984.645,923
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	6.528,699	3.697,000	9.296,000
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,016%	0,009%	0,021%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	43.319.899	23,413%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	149.083.692		37.425.169	186.508.861		2.191.050	2.191.050
Dollaro USA	32.371.240		-31.660.158	711.082			
Totale	181.454.932		5.765.011	187.219.943		2.191.050	2.191.050

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA****1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari**

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-1.736.943	-9.398	11.670.916	-1.099.025
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-19.852	-7.791	14.020	-6.892
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			730.556	1.665.575
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			-1.233.920	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-888.625	294.464
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	747.603	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	267.897	-30.410

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-698
Totale	-698

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	1.956 1.956	1,097% 1,097%			1.412 1.412	0,792% 0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	65	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	88	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	41 2 39	0,023% 0,001% 0,022%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	317	0,178%			317	0,178%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.484	1,392%			1.729	0,970%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.485	1,393%			1.729	0,970%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	70.941
Interessi su disponibilità liquide c/c	70.941
Altri ricavi	16.307
Sopravvenienze attive	10.114
Proventi conti derivati	6.134
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	59
Altri oneri	-57.128
Sopravvenienze passive	-5.691
Oneri conti derivati	-43.719
Altri oneri diversi	0
Interessi passivi conto collateral	-7.718
Totale	30.120

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.200.000	1
Compravendita a termine	V	USD	194.500.000	5

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	35.500.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	18.236.355
- Vendite	13.562.868
Totale compravendite	31.799.223
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	7.593.409
Totale raccolta	7.593.409
Totale	24.205.814
Patrimonio medio	178.331.169
Turnover portafoglio	13,574%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Valore 2027”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore 2027” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore 2027” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Valore 2027" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore 2027" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore 2027" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PROGETTO 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. Nel corso dell'anno, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza. Il posizionamento attuale presenta una esposizione pari a circa il 50% ad emissioni di Paesi emergenti, mentre la restante parte risulta allocata a titoli subordinati e ad emissioni con elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

In via prospettica, il team di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.912.516.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	123.096.857	95,875%	116.316.745	90,094%
A1. Titoli di debito	123.096.857	95,875%	116.316.745	90,094%
A1.1 Titoli di Stato	22.318.962	17,383%	19.745.436	15,294%
A1.2 Altri	100.777.895	78,492%	96.571.309	74,800%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			382.291	0,296%
B1. Titoli di debito			382.291	0,296%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	872.760	0,680%	1.669.054	1,293%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-590.802	-0,460%	1.306.192	1,012%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.463.562	1,140%	362.862	0,281%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	576.625	0,449%	3.268.296	2,532%
F1. Liquidità disponibile	573.612	0,447%	3.263.158	2,528%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.033.256	15,603%	53.721.627	41,611%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.030.243	-15,601%	-53.716.489	-41,607%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.845.574	2,996%	7.469.016	5,785%
G1. Ratei attivi	2.293.813	1,787%	2.154.854	1,669%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.551.761	1,209%	5.314.162	4,116%
TOTALE ATTIVITA'	128.391.816	100,000%	129.105.402	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1.972.000
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	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	294.101	28.305
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	294.101	28.305
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	196.155	291.962
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	145.319	162.321
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	50.836	129.641
TOTALE PASSIVITA'	1.953.818	2.292.267
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	126.437.998	126.813.135
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	80.155.422	79.955.682
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.069.556,984	18.638.129,028
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,696	4,290
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	46.282.576	46.857.453
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	10.028.134,758	10.922.732,764
Valore unitario delle quote CLASSE D	4,615	4,290

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.568.572,044

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	894.598,006

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

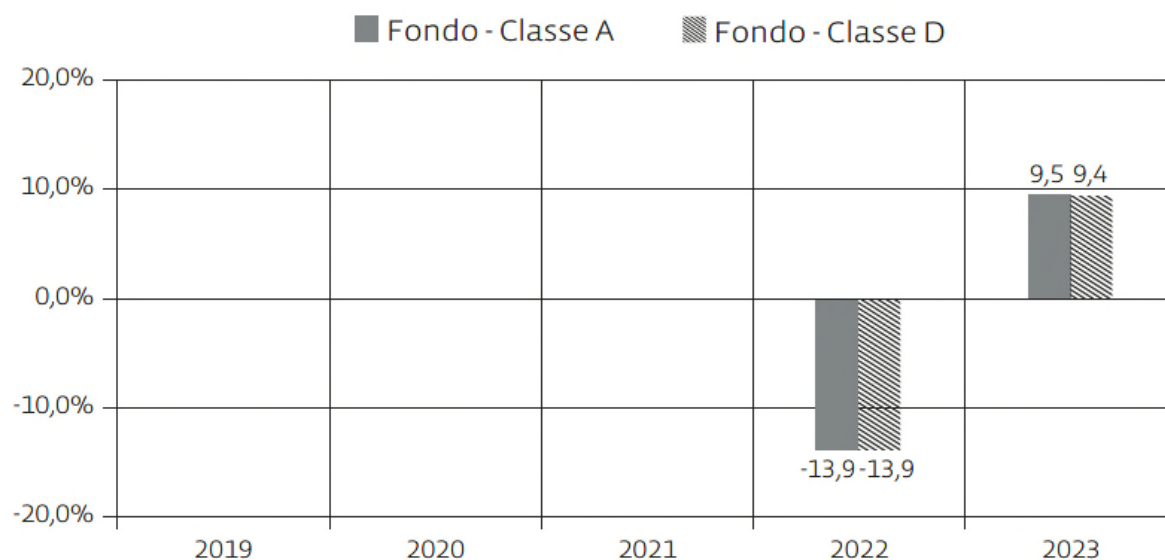
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.754.494		-12.300.224	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.965.842		5.796.032	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.965.842		5.796.032	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-192.947		-880.848	
A2.1 Titoli di debito	-192.947		-880.848	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.981.599		-17.215.408	
A3.1 Titoli di debito	6.981.599		-17.215.408	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		12.754.494		-12.300.224
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.279		-2.228.299	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			39.885	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			39.885	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.279		-2.135.050	
B2.1 Titoli di debito	1.279		-2.135.050	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-133.134	
B3.1 Titoli di debito			-133.134	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.279		-2.228.299
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	861.724		206.938	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-377.523		593.750	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-377.523		593.750	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.239.247		-386.812	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	1.239.247		-386.812	

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	239.387		-4.487.272	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	66.071		-4.509.100	
E1.1	Risultati realizzati	-116.414		-7.552.610	
E1.2	Risultati non realizzati	182.485		3.043.510	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	475.939			
E2.1	Risultati realizzati	475.939			
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-302.623		21.828	
E3.1	Risultati realizzati	698.676		-183.635	
E3.2	Risultati non realizzati	-1.001.299		205.463	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	30.996			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	30.996			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		13.887.880		-18.808.857
G.	ONERI FINANZIARI	-51.294		-5.871	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-51.294		-5.871	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		13.836.586		-18.814.728
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.516.584		-2.681.475	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.633.152		-1.751.144	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.035.727		-1.108.299	
	Provvigioni di gestione Classe D	-597.425		-642.845	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-45.967		-52.415	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-61.991		-64.559	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.659		-6.676	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-55.987		-44.398	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-711.828		-762.283	
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	28.558		-22.836	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	21.148		1.587	
I2.	ALTRI RICAVI	23.323		6.250	
I3.	ALTRI ONERI	-15.913		-30.673	
	Risultato della gestione prima delle imposte		11.348.560		-21.519.039
L.	IMPOSTE			-19.613	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-19.613	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe A			-12.423	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe D			-7.190	
	Utile/perdita dell'esercizio		11.348.560		-21.538.652
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		7.181.865		-13.646.413
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		4.166.695		-7.892.239

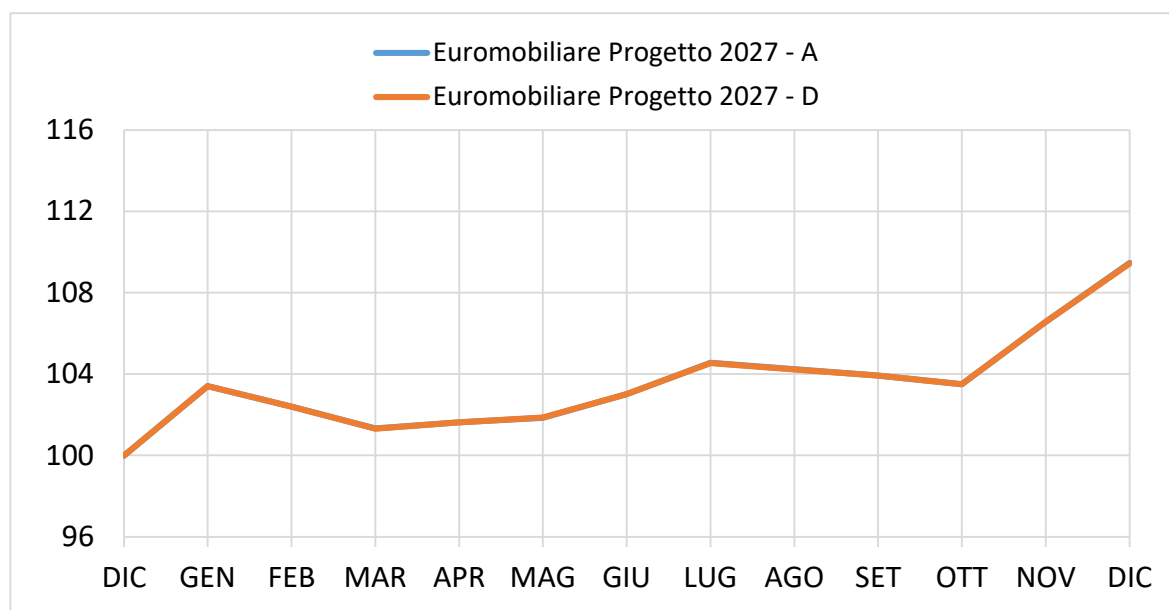
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,290	4,981	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,696	4,290	4,981
Performance netta dell'esercizio	9,46%	-13,87%	-0,38%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,696	4,981	5,000
Valore minimo della quota	4,246	3,980	4,976

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe D			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,290	4,981	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,615	4,290	4,981
Performance netta dell'esercizio	7,58%	-13,87%	-0,38%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,615	4,981	5,000
Valore minimo della quota	4,173	3,980	4,976

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 58.05%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		3.427.270	6.589.815	12.301.877
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.378.284	9.950.128	2.523.802	
- di altri	9.484.754	42.592.825	17.338.460	6.509.642
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	21.863.038	55.970.223	26.452.077	18.811.519
- in percentuale del totale delle attività	17,028%	43,593%	20,603%	14,652%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	21.863.038	55.970.223	26.452.077	18.811.519
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	21.863.038	55.970.223	26.452.077	18.811.519
- in percentuale del totale delle attività	17,028%	43,593%	20,603%	14,652%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		886.660	
Alimentare		1.905.385	
Assicurativo		380.788	
Bancario		24.852.214	
Chimico e idrocarburi		10.137.070	
Commercio		2.878.736	
Comunicazioni		11.842.178	
Diversi		12.774.576	
Elettronico		6.400.705	
Farmaceutico		5.298.228	
Finanziario		2.999.085	
Immobiliare - Edilizio		4.364.479	
Meccanico - Automobilistico		8.980.184	
Minerario e Metallurgico		2.603.110	
Sovranazionali		1.042.470	
Tessile		604.489	
Titoli di Stato		22.318.962	
Trasporti		2.827.538	
Totali		123.096.857	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	30.195.827	29.096.862
- titoli di Stato	10.477.511	8.698.670
- altri	19.718.316	20.398.192
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	30.195.827	29.096.862

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		9.964.079	10.248.562
Euro	5.814.451	72.412.157	24.657.608
Totale	5.814.451	82.376.236	34.906.170

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-590.802		1.463.562

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			872.760		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	290.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			14.138.448		
- titoli			14.138.448		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			13.057.334		
- titoli di Stato			13.057.334		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			48.343.648		
- titoli di Stato			2.938.901		
- altri titoli di debito			45.404.747		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	297.027
- Liquidità disponibile in divise estere	276.585
Totale	573.612
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.012
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	20.030.244
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	20.033.256
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-20.030.243
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-20.030.243
Totale posizione netta di Liquidità	576.625

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	2.293.813
Rateo su titoli stato quotati	544.085
Rateo su obbligazioni quotate	1.722.667
Rateo su prestito titoli	5.913
Rateo interessi attivi di c/c	21.148
Risparmio d'imposta	
Altre	1.551.761
Rateo plusvalenza forward da cambio	182.485
Liquidità da ricevere coupon	77.500
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	813.727
Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre)	478.049
Totale	3.845.574

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	3.500.000	3.451.665	2,688%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.567.401	2,000%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	2.231.570	1,738%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	2.010.330	1,566%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.980.840	1,543%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	2.000.000	1.899.860	1,480%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	2.300.000	1.885.977	1,469%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.000.000	1.865.740	1,453%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	1.796.243	1,399%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.000.000	1.678.240	1,307%
HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	1.500.000	1.561.530	1,216%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.700.000	1.538.133	1,198%
SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027	EUR	1.500.000	1.431.975	1,115%
NATL BK GREECE 19-18/07/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.418.746	1,105%
PHILIPPINES(REP) 0.875% 19-17/05/2027	EUR	1.500.000	1.373.745	1,070%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.363.740	1,062%
CREDIT SUISSE LD 5.5% 23-20/08/2026	EUR	1.200.000	1.260.048	0,981%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.201.830	0,936%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.109.010	0,864%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.058.032	0,824%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.054.400	0,821%
CORP ANDINA FOM 4.5% 23-07/03/2028	EUR	1.000.000	1.042.470	0,812%
INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.035.520	0,807%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.200.000	1.025.690	0,799%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.100.000	1.025.497	0,799%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.023.410	0,797%
SOUTH AFRICA 3.75% 14-24/07/2026	EUR	1.000.000	997.810	0,777%
REPUBLIC OF PERU 2.75% 15-30/01/2026	EUR	1.000.000	979.380	0,763%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	973.599	0,758%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.100.000	966.614	0,753%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	965.240	0,752%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	955.300	0,744%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	952.840	0,742%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	931.990	0,726%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	927.380	0,722%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	907.530	0,707%
CHILE 0.1% 21-26/01/2027	EUR	1.000.000	906.580	0,706%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.000.000	888.690	0,692%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	877.527	0,683%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	861.690	0,671%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	830.763	0,647%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	819.297	0,638%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	810.873	0,632%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	789.626	0,615%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	779.184	0,607%

ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	770.848	0,600%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	743.736	0,579%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	1.000.000	734.160	0,572%
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	750.000	731.415	0,570%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	700.000	730.765	0,569%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	708.560	0,552%
WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	EUR	700.000	685.104	0,534%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	700.000	683.900	0,533%
ALPHA SERVICES AND HOL 20-13/02/2030 FRN	EUR	700.000	681.464	0,531%
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	680.827	0,530%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	900.000	679.941	0,530%
ALTICE FINCO SA 4.75% 17-15/01/2028	EUR	800.000	658.000	0,512%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	700.000	657.279	0,512%
PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026	EUR	700.000	656.761	0,512%
CIRSA FINANCE IN 10.375% 22-30/11/2027	EUR	600.000	653.328	0,509%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	650.020	0,506%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	720.000	643.032	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		482.020	
Angola		416.272	
Austria		2.275.839	
Bahrain		1.109.010	
Belgio		199.365	
Bulgaria		861.690	
Cile		906.580	
Cipro		358.820	
Colombia		3.451.665	
Corea del Sud		27.826	
Costa d'Avorio		447.605	
Filippine		1.373.745	
Francia		13.227.843	
Germania		5.066.981	
Giappone		1.136.496	
Gran Bretagna		4.826.106	
Grecia		3.517.168	
India		445.983	
Indonesia		2.359.553	
Irlanda		1.022.048	
Isola di Man		398.684	
Isole Cayman		35.545	
Italia		21.863.038	
Kazakistan		556.638	
Lussemburgo		4.376.659	
Macedonia		620.098	
Marocco		470.445	
Messico		7.105.217	
Mongolia		351.619	
Montenegro		524.790	
Namibia		356.823	
Olanda		9.983.933	
Pakistan		184.674	
Panama		507.020	
Perù		2.775.623	
Portogallo		1.570.200	
Repubblica Ceca		726.359	
Repubblica Dominicana		1.538.133	
Romania		2.754.430	
Senegal		460.840	
Serbia		1.431.975	
Sovranazionali		1.042.470	
Spagna		5.194.413	
Stati Uniti		4.388.088	
SudAfrica		1.964.424	
Svezia		2.230.476	
Svizzera		1.260.048	
Turchia		3.350.050	
Ungheria		1.561.530	
Totali		123.096.857	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		1.463.562
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.463.562		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		294.101
Rimborsi	02/01/2024	9.381
Rimborsi	03/01/2024	284.720
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		294.101

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-145.319
Rateo passivo depositario	-4.935
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.039
Rateo passivo stampa prospetti	-2.705
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-82.330
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	-47.648
Rateo passivo calcolo quota	-3.662
Debiti di imposta	
Altre	-50.836
Rateo interessi passivi su c/c	-50.835
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-196.155

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	79.955.681	99.411.095	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			99.983.970
- sottoscrizioni singole			67.149.531
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			32.834.439
b) risultato positivo della gestione	7.181.865		
Decrementi :			
a) rimborsi:	6.982.124	5.809.000	202.135
- riscatti	6.869.867	5.678.796	122.750
- piani di rimborso		44.400	4.600
- <i>switch</i> in uscita	112.257	85.804	74.785
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		13.646.413	370.740
Patrimonio netto a fine periodo	80.155.422	79.955.681	99.411.095
Numero totale quote in circolazione	17.069.556,984	18.638.129,028	19.956.277,665
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	210.254,970	228.068,794	217.069,794
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,232%	1,224%	1,088%

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	46.857.454	57.047.591	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			57.405.668
- sottoscrizioni singole			38.017.497
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			19.388.171
b) risultato positivo della gestione	4.166.695		
Decrementi :			
a) rimborsi:	3.930.392	2.297.899	145.030
- riscatti	3.682.985	2.217.693	145.030
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	247.407	80.206	
b) proventi distribuiti	811.181		
c) risultato negativo della gestione		7.892.239	213.047
Patrimonio netto a fine periodo	46.282.576	46.857.454	57.047.591
Numero totale quote in circolazione	10.028.134,758	10.922.732,764	11.452.013,376
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.998,000	11.998,000	13.197,000
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,120%	0,110%	0,115%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	32.489.924	25,696%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	103.756.976		23.870.709	127.627.685		1.953.818	1.953.818
Dollaro USA	20.212.641		-19.448.510	764.131			
Totale	123.969.617		4.422.199	128.391.816		1.953.818	1.953.818

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-192.947	-79.629	6.981.599	-701.945
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	1.279			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			547.917	1.239.247
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-925.440	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	1.884 29.112		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-116.414	182.485
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	475.939	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	698.676	-1.001.299

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-51.294
Totale	-51.294

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.036	1,297%			748	0,936%		
1) Provvigioni di gestione	D	597	1,296%			431	0,936%		
provvigioni di base	A	1.036	1,297%			748	0,936%		
provvigioni di base	D	597	1,296%			431	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	29	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	17	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	D								
4) Compenso del depositario	A	39	0,049%						
4) Compenso del depositario	D	23	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,005%						
5) Spese di revisione del fondo	D	2	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	D								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	5	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	3	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	32	0,040%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	19	0,041%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	D	1	0,002%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	D								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	D								
altre	A	31	0,039%						
altre	D	18	0,039%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	449	0,562%			449	0,562%		
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	263	0,571%			263	0,571%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	1.594	1,995%			748	0,936%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	D	924	2,005%			431	0,936%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	D								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		51			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		2.569	2,039%			1.179	0,936%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	21.148
Interessi su disponibilità liquide c/c	21.148
Altri ricavi	23.323
Sopravvenienze attive	14.140
Proventi conti derivati	8.448
Altri ricavi diversi	0
Sopravvenienze attive Classe D	6
Penali positive CSDR	729
Altri oneri	-15.913
Sopravvenienze passive	-95
Oneri conti derivati	-9.682
Altri oneri diversi	0
Interessi Passivi conto collateral	-6.133
Arrotondamenti	-3
Totale	28.558

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	62.700.000	3
Compravendita a termine	A	NOK	23.000.000	1
Compravendita a termine	A	DKK	24.000.000	1
Compravendita a termine	A	SEK	27.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	1.127.383.000	9
Compravendita a termine	V	GBP	45.900.000	4
Compravendita a termine	V	CHF	22.400.000	2
Compravendita a termine	V	CAD	10.800.000	2
Compravendita a termine	V	NOK	110.800.000	3
Compravendita a termine	V	DKK	154.700.000	4
Compravendita a termine	V	JPY	11.795.000.000	4
Compravendita a termine	V	AUD	52.800.000	2
Compravendita a termine	V	SEK	79.800.000	2
Compravendita a termine	A	USD	64.300.000	11
Compravendita a termine	V	USD	205.000.000	8

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	22.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	30.195.827
- Vendite	29.096.862
Totale compravendite	59.292.689
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	10.912.516
Totale raccolta	10.912.516
Totale	48.380.173
Patrimonio medio	125.971.214
Turnover portafoglio	38,406%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	13.057.334	10,607%
TOTALE	13.057.334	10,607%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	13.057.334	10,327%

- (*) 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 29/12/2023:	
- UNITED KINGDOM GILT	3.818.576
- US TREASURY N/B	2.397.962
- BANK OF NOVA SCOTIA	2.282.587
- Genmab A/S	1.393.957
- BELGIUM KINGDOM	978.926
- STANLEY BLACK & DECKER I	499.570
- IRELAND GOVERNMENT BOND	494.409
- AIR LEASE CORP	339.849
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT	309.362
- BEACON ROOFING SUPPLY IN	194.244

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	2.337.194		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	5.153.189		
- BARCLAYS BANK PLC	5.566.951		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	55,386%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	22,446%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	22,168%							
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 29/12/2023:								
- 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	77,832%							
- scadenza aperta	22,168%							
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 29/12/2023:								
USD	48,123%							
GBP	28,048%							
EUR	11,668%							
DKK	9,859%							
JPY	1,035%							
NZD	1,021%							
AUD	0,121%							
ZAR	0,071%							
SGD	0,053%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	17,899%			
- Regno Unito	82,101%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	17,899%			
- Trilaterale	82,101%			
- 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 29/12/2023: - 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	30.996			7.749	38.744	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Progetto 2027”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2027” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2027” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Progetto 2027" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2027" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2027" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi.

Nel corso dell'anno, l'impostazione di portafoglio è rimasta stabile senza procedere a modifiche significative delle scelte allocative. Il profilo di rischio/rendimento del portafoglio è rimasto inalterato. Al momento l'allocazione di portafoglio riflette la politica di gestione prevista dal mandato che presenta una esposizione prevalente ad emissioni ad elevato merito creditizio e la restante parte allocata su titoli ad alto rendimento. Nel periodo sono state poste in essere diverse operazioni di carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nell'ottica di una strategia di miglioramento del rendimento target a scadenza.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

In via prospettica, il team di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 5.705.048.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	100.684.375	96,931%	95.484.752	95,165%
A1. Titoli di debito	100.684.375	96,931%	95.484.752	95,165%
A1.1 Titoli di Stato	9.430.500	9,079%	14.454.651	14,406%
A1.2 Altri	91.253.875	87,852%	81.030.101	80,759%
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	156.810	0,151%	290.942	0,290%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-30.399	-0,029%	229.193	0,228%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	187.209	0,180%	61.749	0,062%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	849.561	0,818%	2.548.260	2,539%
F1. Liquidità disponibile	830.847	0,800%	2.529.686	2,521%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	490.209	0,472%	1.025.775	1,022%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-471.495	-0,454%	-1.007.201	-1,004%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.181.729	2,100%	2.011.174	2,006%
G1. Ratei attivi	1.588.317	1,529%	1.076.421	1,074%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	593.412	0,571%	934.753	0,932%
TOTALE ATTIVITA'	103.872.475	100,000%	100.335.128	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	379.391	112.689
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	375.624	110.856
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.767	1.833
TOTALE PASSIVITA'	591.643	112.689
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	103.280.832	100.222.439
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	103.280.832	100.222.439
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.381.714,905	20.505.942,722
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,329	4,887

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.124.227,817

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

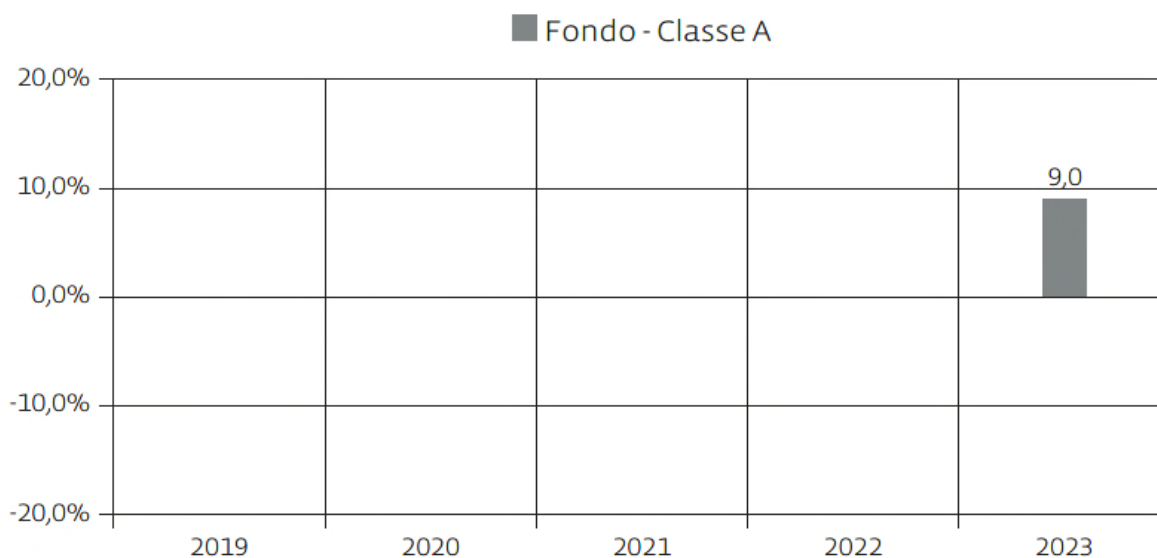
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.717.075		-1.323.524	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.315.944		999.269	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.315.944		999.269	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	496.300			
A2.1 Titoli di debito	496.300			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.904.831		-2.322.793	
A3.1 Titoli di debito	6.904.831		-2.322.793	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		10.717.075		-1.323.524
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	121.216		174.741	
C1. RISULTATI REALIZZATI	289.652		48.306	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	289.652		48.306	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-168.436		126.435	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-168.436		126.435	

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-15.868		6.331	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	660		49.175	
E1.1 Risultati realizzati	-18.602		-22.503	
E1.2 Risultati non realizzati	19.262		71.678	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-16.528		-42.844	
E3.1 Risultati realizzati	796		4.315	
E3.2 Risultati non realizzati	-17.324		-47.159	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	24.435			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	24.435			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		10.846.858		-1.142.452
G. ONERI FINANZIARI	-3.765			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.765			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		10.843.093		-1.142.452
H. ONERI DI GESTIONE	-2.091.347		-1.056.937	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.699.711		-789.975	
Commissioni di performance Classe A	-588.867		-76.952	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.110.844		-713.023	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-36.951		-30.514	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.832		-38.145	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.743		-3.645	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-49.855		-30.794	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-249.255		-163.864	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	11.696		-143.638	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	11.916		34.053	
I2. ALTRI RICAVI	7.324		1.312	
I3. ALTRI ONERI	-7.544		-179.003	
Risultato della gestione prima delle imposte		8.763.442		-2.343.027
L. IMPOSTE			-105	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-105	
Utile/perdita dell'esercizio		8.763.442		-2.343.132
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		8.763.442		-2.343.132

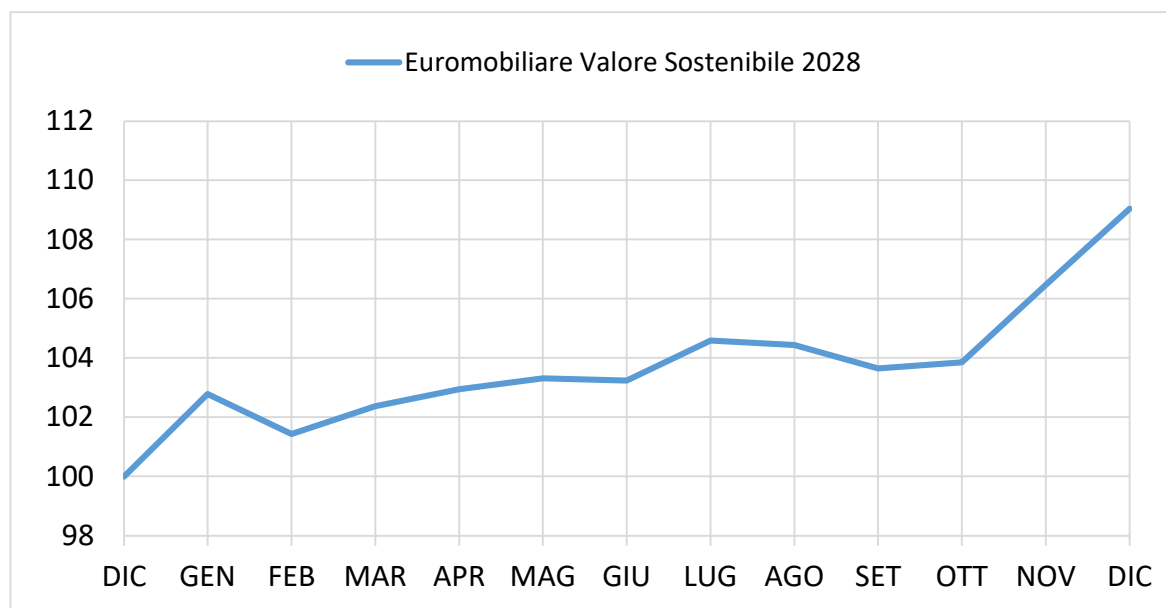
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,887	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,329	4,887	
Performance netta dell'esercizio	9,04%	-2,26%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,336	5,037	
Valore minimo della quota	4,903	4,716	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti. Il Fondo promuove investimenti con caratteristiche di sostenibilità ambientali e sociali, identificando emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 71.20%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	6.456.190	1.433.283	345.003	1.196.024
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.841.399	12.234.741	6.391.498	
- di altri	10.884.392	40.800.186	7.702.975	398.684
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	30.181.981	54.468.210	14.439.476	1.594.708
- in percentuale del totale delle attività	29,057%	52,438%	13,901%	1,535%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	30.181.981	54.468.210	14.439.476	1.594.708
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.181.981	54.468.210	14.439.476	1.594.708
- in percentuale del totale delle attività	29,057%	52,438%	13,901%	1,535%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.453.204	
Alimentare		2.229.452	
Assicurativo		3.730.207	
Bancario		31.467.638	
Chimico e idrocarburi		2.890.967	
Commercio		190.740	
Comunicazioni		9.879.413	
Diversi		8.731.998	
Elettronico		6.488.006	
Farmaceutico		2.429.273	
Finanziario		3.487.626	
Immobiliare - Edilizio		3.585.462	
Meccanico - Automobilistico		8.504.095	
Minerario e Metallurgico		2.054.885	
Titoli di Stato		9.430.500	
Trasporti		4.130.909	
Totali		100.684.375	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	16.289.676	17.887.093
- titoli di Stato	118.828	5.804.142
- altri	16.170.848	12.082.951
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	16.289.676	17.887.093

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		345.003	180.957
Euro		41.725.512	58.432.903
Totale		42.070.515	58.613.860

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-30.399		187.209

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			156.810		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			17.817.901		
- titoli			17.817.901		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			16.364.517		
- titoli di Stato			16.364.517		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			65.926.995		
- titoli di Stato			6.520.669		
- altri titoli di debito			59.406.326		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	746.453
- Liquidità disponibile in divise estere	84.394
Totale	830.847
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	18.713
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	471.496
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	490.209
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-471.495
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-471.495
Totale posizione netta di Liquidità	849.561

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.588.317
Rateo su titoli stato quotati	63.148
Rateo su obbligazioni quotate	1.508.698
Rateo su prestito titoli	4.750
Rateo interessi attivi di c/c	11.721
Risparmio d'imposta	
Altre	593.412
Rateo plusvalenza forward da cambio	19.262
Risconto commissioni di collocamento	574.150
Totale	2.181.729

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	6.456.190	6,215%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.737.432	1,673%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.300.000	1.473.290	1,418%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.400.000	1.450.624	1,397%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.151.030	1,108%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.200.000	1.062.480	1,023%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.054.400	1,015%
SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027	EUR	1.000.000	1.054.320	1,015%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.046.280	1,007%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.046.020	1,007%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.039.520	1,001%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.033.950	0,995%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	1.023.650	0,985%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.017.310	0,979%
CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.013.950	0,976%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.100.000	1.009.272	0,972%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.000.000	983.020	0,946%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	976.930	0,941%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	958.050	0,922%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	900.000	952.524	0,917%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	932.870	0,898%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	930.070	0,895%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	900.000	905.229	0,871%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	901.660	0,868%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	890.470	0,857%
GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028	EUR	1.000.000	879.280	0,846%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.000.000	871.320	0,839%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	EUR	1.000.000	859.760	0,828%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	900.000	839.043	0,808%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	900.000	835.128	0,804%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	900.000	827.271	0,796%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	800.000	824.920	0,794%
ZF FINANCE GMBH 2.25% 21-03/05/2028	EUR	900.000	824.661	0,794%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	900.000	823.275	0,793%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	816.354	0,786%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	790.749	0,761%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	800.000	787.800	0,758%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	800.000	772.848	0,744%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	800.000	768.272	0,740%
ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028	EUR	800.000	759.648	0,731%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	800.000	750.240	0,722%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	EUR	800.000	734.472	0,707%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	800.000	732.232	0,705%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	800.000	731.792	0,705%
CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028	EUR	700.000	727.524	0,700%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	800.000	724.704	0,698%
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027	EUR	700.000	700.245	0,674%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	700.000	698.292	0,672%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	700.000	684.061	0,659%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	700.000	679.266	0,654%
INFRASTRUTTURA W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	700.000	646.842	0,623%
CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN	EUR	600.000	645.222	0,621%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	600.000	634.122	0,610%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	627.510	0,604%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	600.000	626.946	0,604%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	625.782	0,602%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	622.776	0,600%
FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028	EUR	700.000	620.088	0,597%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	609.318	0,587%
INDONESIA (REP) 3.75% 16-14/06/2028	EUR	600.000	603.384	0,581%
SOLVAY SA 2.75% 15-02/12/2027	EUR	600.000	587.796	0,566%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	579.684	0,558%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	600.000	563.382	0,542%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	630.000	562.653	0,542%

JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	EUR	600.000	560.730	0,540%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	500.000	530.030	0,510%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	500.000	529.110	0,509%
JCDECAUX SE 5% 23-11/01/2029	EUR	500.000	525.020	0,505%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	500.000	522.450	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		382.920	
Belgio		1.025.006	
Colombia		345.003	
Danimarca		1.047.073	
Finlandia		2.115.845	
Francia		17.970.076	
Germania		6.125.279	
Giappone		1.556.072	
Gran Bretagna		5.999.290	
Grecia		853.067	
Indonesia		603.384	
Irlanda		3.231.255	
Isola di Man		398.684	
Italia		30.181.983	
Lussemburgo		454.931	
Macedonia		125.288	
Olanda		8.899.602	
Portogallo		1.224.960	
Repubblica Ceca		383.708	
Repubblica Dominicana		180.957	
Romania		1.199.477	
Serbia		286.395	
Spagna		6.279.215	
Stati Uniti		5.388.081	
Svezia		2.775.382	
Svizzera		1.151.030	
Ungheria		500.412	
Totali		100.684.375	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		187.209
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			187.209		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		25.043
Rimborsi	03/01/2024	25.043
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		25.043

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-375.624
Rateo passivo depositario	-4.026
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.667
Rateo passivo stampa prospetti	-2.069
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-273.150
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-89.725
Rateo passivo calcolo quota	-2.987
Debiti di imposta	
Altre	-3.767
Rateo interessi passivi su c/c	-3.765
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-2
Totale	-379.391

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	100.222.439		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		104.885.358	
- sottoscrizioni singole		104.885.358	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	8.763.442		
Decrementi :			
a) rimborsi:	5.705.049	2.319.787	
- riscatti	5.705.049	2.319.787	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		2.343.132	
Patrimonio netto a fine periodo	103.280.832	100.222.439	
Numero totale quote in circolazione	19.381.714,905	20.505.942,722	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	37.964,364	35.472,000	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,196%	0,173%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili	18.369.918	17,786%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	100.315.225		3.411.069	103.726.294		591.643	591.643
Dollaro USA	525.960		-379.779	146.181			
Totale	100.841.185		3.031.290	103.872.475		591.643	591.643

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	496.300	-3.876	6.904.831	-17.309
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- future su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili			65.944	-168.436
Operazioni su titoli di capitale:				
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap			223.708	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	2.417		
- su altri titoli di debito	22.018		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-18.602	19.262
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	796	-17.324

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.765
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-3.765

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.111	1,097%			802	0,792%		
provvigioni di base	1.111	1,097%			802	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	37	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	50	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	44	0,043%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	42	0,041%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	249	0,246%			249	0,246%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.503	1,484%			1.051	1,038%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	589	0,582%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.096	2,070%			1.051	1,038%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-588.867
Totale	-588.867

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-588.867
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,57%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	11.916
Interessi su disponibilità liquide c/c	11.916
Altri ricavi	7.324
Sopravvenienze attive	4.944
Proventi conti derivati	2.357
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	21
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-7.544
Sopravvenienze passive	-868
Oneri conti derivati	-6.670
Altri oneri diversi	0
Interessi attivi conto collateral	-6
Totale	11.696

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	4.700.000	6

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	500.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	16.289.676
- Vendite	17.887.093
Totale compravendite	34.176.769
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	5.705.049
Totale raccolta	5.705.049
Totale	28.471.720
Patrimonio medio	101.271.652
Turnover portafoglio	28,114%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	16.364.517	16,253%
TOTALE	16.364.517	16,253%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	16.364.517	15,845%

- (*) 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		5.587.659
- BANK OF NOVA SCOTIA		3.847.016
- US TREASURY N/B		1.878.278
- BELGIUM KINGDOM		1.432.447
- Genmab A/S		1.091.730
- IRELAND GOVERNMENT BOND		723.460
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		452.685
- STANLEY BLACK & DECKER I		391.298
- AIR LEASE CORP		266.208
- Splunk Inc		236.293

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	4.182.091		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	4.036.395		
- BARCLAYS BANK PLC	8.146.031		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	54,620%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	29,047%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	16,333%							
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 29/12/2023:								
- 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	83,667%							
- scadenza aperta	16,333%							
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 29/12/2023:								
USD	45,496%							
GBP	32,577%							
EUR	14,286%							
DKK	6,127%							
JPY	0,643%							
NZD	0,635%							
AUD	0,108%							
ZAR	0,094%							
SGD	0,033%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	25,556%			
- Regno Unito	74,444%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	25,556%			
- Trilaterale	74,444%			
- 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 29/12/2023: - 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							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Valore Sostenibile 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore Sostenibile 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore Sostenibile 2028” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE TARGET 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto, partito nel secondo trimestre dell'anno, ha completato il periodo di collocamento alla fine del mese di giugno. Compatibilmente con le condizioni di mercato, nel corso del secondo semestre del 2023, la gestione ha iniziato ad implementare la strategia attraverso l'acquisto di titoli obbligazionari su tutti i comparti del credito, coerentemente con la politica di investimento del fondo. La fase di implementazione è proceduta parallelamente all'evolversi del portafoglio modello nell'ambito di condizioni di mercato sempre più mutevoli durante il 2023. Si è partecipato attivamente al mercato primario, soprattutto nell'ambito del segmento corporate a basso merito creditizio, prediligendo strumenti di investimento caratterizzati da minor livello di rischio e mirando ad ottimizzare il profilo rischio/rendimento del portafoglio.

La performance realizzata è risultata positiva sulla scorta del restringimento generalizzato dei rendimenti che ha premiato gli investimenti obbligazionari del comparto high yield.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 201.743.738.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente (*)	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	204.372.538	95,366%		
A1. Titoli di debito	204.372.538	95,366%		
A1.1 Titoli di Stato	5.077.529	2,369%		
A1.2 Altri	199.295.009	92,997%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.186.518	1,021%		
F1. Liquidità disponibile	2.184.878	1,020%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.640	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	7.744.324	3,614%		
G1. Ratei attivi	5.057.550	2,360%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.686.774	1,254%		
TOTALE ATTIVITA'	214.303.380	100,000%		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 3 aprile 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	131.943	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	131.943	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	797.260	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	797.260	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	929.203	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	213.374.177	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	125.865.363	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.809.548,878	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,286	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	87.508.814	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	16.549.066,356	
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,288	

(*) Il Fondo ha preso avvio il 3 aprile 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	24.196.913,562
Quote rimborsate	387.364,684

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	16.877.582,456
Quote rimborsate	328.516,100

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.833.058			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.452.525			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.452.525			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-10.890			
A2.1 Titoli di debito	-10.890			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	9.391.423			
A3.1 Titoli di debito	9.391.423			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		12.833.058		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

(*) Il Fondo ha preso avvio il 3 aprile 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		12.833.058		
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		12.833.058		
H. ONERI DI GESTIONE	-3.012.028			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.487.648			
Commissioni di performance Classe A	-690.521			
Provvigioni di gestione Classe A	-774.424			
Provvigioni di gestione Classe D	-540.120			
Commissioni di performance Classe D	-482.583			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-49.221			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-66.377			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.423			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.518			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-380.841			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	1.809.409			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.806.430			
I2. ALTRI RICAVI	2.980			
I3. ALTRI ONERI	-1			
Risultato della gestione prima delle imposte		11.630.439		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO Classe A				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO Classe D				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe A				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe D				
L3. ALTRE IMPOSTE				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe D				
Utile/perdita dell'esercizio		11.630.439		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		6.842.636		
Utile/perdita dell'esercizio Classe D		4.787.803		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 3 aprile 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

(*) Il Fondo ha preso avvio il 3 aprile 2023, pertanto, non è possibile alcuna comparazione con l'esercizio precedente

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,286		
Performance netta dell'esercizio	5,72%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,288		
Valore minimo della quota	4,952		

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe D			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,288		
Performance netta dell'esercizio	5,76%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,289		
Valore minimo della quota	4,953		

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 48.47%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		2.612.036		2.465.493
- di altri enti pubblici				
- di banche	13.768.026	16.016.412	2.159.824	
- di altri	23.275.756	111.926.884	29.228.965	2.919.142
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	37.043.782	130.555.332	31.388.789	5.384.635
- in percentuale del totale delle attività	17,286%	60,921%	14,647%	2,513%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	37.043.782	130.555.332	31.388.789	5.384.635
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	37.043.782	130.555.332	31.388.789	5.384.635
- in percentuale del totale delle attività	17,286%	60,921%	14,647%	2,513%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.224.522	
Alimentare		1.716.372	
Assicurativo		412.584	
Bancario		31.944.262	
Chimico e idrocarburi		8.735.746	
Commercio		6.432.226	
Comunicazioni		27.143.256	
Diversi		36.865.051	
Elettronico		8.285.744	
Farmaceutico		15.134.067	
Finanziario		8.006.345	
Immobiliare - Edilizio		6.151.118	
Meccanico - Automobilistico		31.221.095	
Minerario e Metallurgico		2.161.551	
Tessile		973.582	
Titoli di Stato		5.077.529	
Trasporti		11.887.488	
Totali		204.372.538	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	195.747.669	755.663
- titoli di Stato	4.873.309	
- altri	190.874.360	755.663
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	195.747.669	755.663

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	7.264.947	101.227.760	95.879.831
Totale	7.264.947	101.227.760	95.879.831

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.184.878
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	2.184.878
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.640
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.640
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	2.186.518

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	5.057.550
Rateo su titoli stato quotati	61.167
Rateo su obbligazioni quotate	3.189.953
Rateo interessi attivi di c/c	1.806.430
Risparmio d'imposta	
Altre	2.686.774
Liquidità da ricevere coupon	37.189
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	1.563.120
Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre)	1.086.464
Arrotondamenti	1
Totale	7.744.324

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	4.078.992	1,902%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.000.000	3.854.240	1,798%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	3.900.000	3.811.197	1,778%
ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028	EUR	3.800.000	3.808.322	1,777%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	3.200.000	3.626.560	1,692%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	3.300.000	3.561.096	1,662%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	3.600.000	3.538.872	1,651%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.400.000	3.348.150	1,562%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.137.550	1,464%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.800.000	3.108.112	1,450%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	3.100.000	2.861.517	1,335%
VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028	EUR	2.600.000	2.733.146	1,275%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.800.000	2.612.036	1,219%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	2.800.000	2.561.300	1,195%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	2.800.000	2.548.924	1,189%
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	2.400.000	2.526.816	1,179%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	2.600.000	2.491.606	1,163%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	2.200.000	2.391.070	1,116%
DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	2.500.000	2.384.250	1,113%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.344.316	1,094%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.200.000	2.290.200	1,069%

JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.200.000	2.145.176	1,001%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.108.800	0,984%
LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.075.080	0,968%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	2.100.000	2.030.994	0,948%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	2.200.000	2.022.218	0,944%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.955.400	0,912%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	EUR	1.900.000	1.943.662	0,907%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.200.000	1.913.494	0,893%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.800.000	1.861.110	0,868%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	2.000.000	1.851.260	0,864%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	2.100.000	1.840.902	0,859%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.900.000	1.775.018	0,828%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.727.792	0,806%
TEREOS FIN GROUP 7.25% 23-15/04/2028	EUR	1.600.000	1.692.304	0,790%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	2.000.000	1.684.500	0,786%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.800.000	1.680.624	0,784%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.800.000	1.645.740	0,768%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.636.976	0,764%
ALLWYN ENTERTAIN 22-15/02/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.625.744	0,759%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	1.600.000	1.609.296	0,751%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.565.685	0,731%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	1.600.000	1.557.184	0,727%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.523.456	0,711%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.600.000	1.502.352	0,701%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.493.056	0,697%
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	EUR	1.400.000	1.462.426	0,682%
ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	1.800.000	1.416.024	0,661%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	1.300.000	1.381.952	0,645%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.371.990	0,640%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	1.600.000	1.324.352	0,618%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	1.500.000	1.316.025	0,614%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.299.088	0,606%
EUROBANK 21-14/03/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.298.612	0,606%
INTRUM AB 9.25% 22-15/03/2028	EUR	1.400.000	1.272.516	0,594%
PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	1.300.000	1.259.219	0,588%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.200.000	1.218.636	0,569%
Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027	EUR	1.300.000	1.198.860	0,559%
PLAYTECH PLC 5.875% 23-28/06/2028	EUR	1.200.000	1.196.052	0,558%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	1.300.000	1.193.686	0,557%
MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.180.500	0,551%
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028	EUR	1.200.000	1.167.168	0,545%
ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	1.300.000	1.155.544	0,539%
COTY INC 5.75% 23-15/09/2028	EUR	1.100.000	1.154.340	0,539%
IGD 23-17/05/2027 FRN	EUR	1.260.000	1.125.306	0,525%
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.200.000	1.108.416	0,517%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.200.000	1.101.024	0,514%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		2.548.365	
Belgio		516.335	
Bermuda		412.584	
Bulgaria		947.859	
Cipro		358.820	
Finlandia		932.932	
Francia		32.476.290	
Germania		23.977.393	
Giappone		3.924.354	
Gran Bretagna		12.960.074	
Grecia		2.880.039	
Irlanda		4.982.989	
Isola di Man		1.196.052	
Italia		37.043.782	
Jersey		702.082	
Lussemburgo		9.806.522	
Macedonia		518.598	
Messico		1.913.494	
Montenegro		262.395	
Norvegia		420.752	
Olanda		20.877.696	
Panama		608.424	
Polonia		546.936	
Portogallo		1.493.056	
Repubblica Ceca		2.429.097	
Romania		3.678.464	
Serbia		1.684.500	
Slovacchia		206.178	
Spagna		15.621.491	
Stati Uniti		11.256.595	
Svezia		6.274.870	
Svizzera		913.520	
Totali		204.372.538	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		131.943
Rimborsi	02/01/2024	79.758
Rimborsi	03/01/2024	52.185
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		131.943

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-797.260
Rateo passivo depositario	-8.303
Rateo passivo oneri società di revisione	-685
Rateo passivo stampa prospetti	-3.242
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-330.406
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-128.968
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	-89.716
Rateo passivo calcolo quota	-6.160
Rateo passivo Commissioni di performance Classe D	-229.780
Debiti di imposta	
Altre	
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-797.260

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	120.984.568		
- sottoscrizioni singole	74.238.326		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	46.746.242		
b) risultato positivo della gestione	6.842.636		
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.961.841		
- riscatti	1.946.832		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	15.009		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	125.865.363		
Numero totale quote in circolazione	23.809.548,878		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	94.208,064		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,396%		

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	84.387.912		
- sottoscrizioni singole	46.878.130		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	37.509.782		
b) risultato positivo della gestione	4.787.803		
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.666.901		
- riscatti	1.641.906		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	24.995		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	87.508.814		
Numero totale quote in circolazione	16.549.066,356		
Numero quote detenute da investitori qualificati	31.861,908		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,190%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	204.372.538		9.930.842	214.303.380		929.203	929.203
Totale	204.372.538		9.930.842	214.303.380		929.203	929.203

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-10.890		9.391.423	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamen to	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamen to
1) Provvigioni di gestione	A	774	0,722%			573	0,535%		
1) Provvigioni di gestione	D	540	0,710%			400	0,526%		
provvigioni di base	A	774	0,722%			573	0,535%		
provvigioni di base	D	540	0,710%			400	0,526%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	29	0,027%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	20	0,026%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	D								
4) Compenso del depositario	A	39	0,036%						
4) Compenso del depositario	D	28	0,037%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	D	2	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	D								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	3	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	2	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	11	0,010%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	8	0,011%						
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	D								
oneri bancari	A								
oneri bancari	D								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	D								
altre	A	11	0,010%						
altre	D	8	0,011%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	224	0,209%			224	0,209%		
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	156	0,205%			156	0,205%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	1.082	1,009%			573	0,535%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	D	756	0,994%			400	0,526%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	691	0,644%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	D	483	0,635%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		3.012	1,643%			973	0,531%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di externalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-690.521
Commissioni di performance Classe D	-482.583
Totale	-1.173.104

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-690.521
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,55%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe D
Importo delle commissioni di performance addebitate	-482.583
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,55%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.806.430
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.806.430
Altri ricavi	2.980
Sopravvenienze attive	1.521
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.459
Altri oneri	-1
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	1.809.409

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	195.747.669
- Vendite	755.663
Totale compravendite	196.503.332
- Sottoscrizioni	205.372.480
- Rimborsi	3.628.742
Totale raccolta	209.001.222
Totale	-12.497.890
Patrimonio medio	183.308.721
Turnover portafoglio	-6,818%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Target 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Target 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per il periodo dal 3 aprile 2023 al 29 dicembre 2023 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per il periodo dal 3 aprile 2023 al 29 dicembre 2023 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia

inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Target 2028" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Target 2028" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Target 2028" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

La strategia, lanciata nel corso dell'anno, ha avuto un periodo di collocamento tra inizio maggio e metà giugno. Nella seconda metà del mese di giugno la gestione ha costruito il portafoglio focalizzando gli investimenti sul segmento high yield americano.

Nel periodo considerato, il fondo ha registrato una performance positiva, beneficiando dei rendimenti ottenuti dalle obbligazioni governative globali, le quali negli ultimi sei mesi dell'anno hanno toccato massimi pluriennali prima di concludere il periodo invariati. Nel corso del trimestre giugno-settembre, la continua tenuta dell'economia statunitense come anche le aspettative sui tassi ufficiali più alte hanno rinvigorito le aspettative della storia "più alti più a lungo" per i tassi ufficiali globali. Una confluenza di ulteriori fattori ha esercitato ulteriore pressione al rialzo sui rendimenti: il declassamento di Fitch del debito USA di lungo termine ad AA+, un annuncio di emissione di treasury americani più alta del previsto, come anche un'impennata nei prezzi dell'energia che ha alimentato preoccupazioni sull'inflazione. Dal punto di vista settoriale guida la performance il comparto dei titoli dei consumi ciclici e della comunicazione.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si continuerà a mantenere un approccio cauto con la consapevolezza che la crescita globale continua a rallentare nell'area Euro e negli Stati Uniti. In questo contesto il team di gestione si attende di prendere profitto sulle posizioni attive sui mercati emergenti di cui si prevede una sovraperformance. Lo stesso vale per il debito high yield i cui spread offrono ancora un premio che è verosimilmente superiore al rischio di default.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 219.045.542.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL
29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente (*)	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	206.303.582	91,495%		
A1. Titoli di debito	206.303.582	91,495%		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	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'	5.963.726	2,644%		
F1. Liquidità disponibile	5.960.429	2,643%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	221.424.288	98,201%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-221.420.991	-98,200%		
G. ALTRE ATTIVITA'	12.139.736	5,385%		
G1. Ratei attivi	4.128.919	1,832%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.010.817	3,553%		
TOTALE ATTIVITA'	225.480.506	100,000%		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 2 maggio 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	260.450	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	260.450	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	887.137	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	787.696	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	99.441	
TOTALE PASSIVITA'	1.147.587	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	224.332.919	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	224.332.918	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	43.804.633,874	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,121	

(*) Il Fondo ha preso avvio il 2 maggio 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	44.715.033,406
Quote rimborsate	910.399,532

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL

29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente (*)
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.094.867	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.531.848	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.531.848	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	111.350	
A2.1 Titoli di debito	111.350	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.451.669	
A3.1 Titoli di debito	1.451.669	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	7.094.867	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	668	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.663	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.663	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.995	
B3.1 Titoli di debito	-10.995	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	668	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 2 maggio 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	758.853			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	5.479.214			
E1.1 Risultati realizzati	305.985			
E1.2 Risultati non realizzati	5.173.229			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-5.905.228			
E2.1 Risultati realizzati	-5.905.228			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	1.184.867			
E3.1 Risultati realizzati	592.124			
E3.2 Risultati non realizzati	592.743			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		7.854.388		
G. ONERI FINANZIARI	-99.441			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-99.441			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		7.754.947		
H. ONERI DI GESTIONE	-2.924.345			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.342.986			
Commissioni di performance Classe A	-550.732			
Provvigioni di gestione Classe A	-1.792.254			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-48.166			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-64.959			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.438			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.009			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-453.787			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	456.775			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	456.775			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI				
Risultato della gestione prima delle imposte		5.287.377		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		5.287.377		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		5.287.377		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 2 maggio 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

(*) Il Fondo ha preso avvio il 2 maggio 2023, pertanto, non è possibile alcuna comparazione con l'esercizio precedente

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,121		
Performance netta dell'esercizio	2,42%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,125		
Valore minimo della quota	4,823		

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari obbligazionari corporate americani e canadesi. Il fondo, denominato in Euro, investe principalmente in strumenti finanziari denominati in dollari statunitensi, con copertura del rischio di cambio per almeno l'85% dell'attivo.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 53.38%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		4.748.646	8.681.415	
- di altri		11.370.362	157.917.748	23.585.411
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		16.119.008	166.599.163	23.585.411
- in percentuale del totale delle attività		7,149%	73,886%	10,460%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		16.119.008	166.599.163	23.585.411
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		16.119.008	166.599.163	23.585.411
- in percentuale del totale delle attività		7,149%	73,886%	10,460%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		436.766	
Assicurativo		1.087.229	
Bancario		13.430.061	
Chimico e idrocarburi		27.323.137	
Commercio		10.275.151	
Comunicazioni		25.320.412	
Diversi		52.815.908	
Elettronico		8.244.759	
Farmaceutico		6.798.036	
Finanziario		17.075.762	
Immobiliare - Edilizio		5.179.248	
Meccanico - Automobilistico		18.693.943	
Minerario e Metallurgico		6.211.978	
Trasporti		13.411.192	
Totali		206.303.582	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	238.608.067	33.846.528
- titoli di Stato	9.474.695	9.593.262
- altri	229.133.372	24.253.266
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	238.608.067	33.846.528

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri			1.073.462	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:			1.073.462	
- in valore assoluto			0,476%	
- in percentuale del totale delle attività				

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Chimico e idrocarburi		1.073.462	
Totali		1.073.462	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.084.457	
- titoli di Stato		
- altri	1.084.457	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.084.457	

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	9.613.199	143.808.580	53.955.265
Totale	9.613.199	143.808.580	53.955.265

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	287.326
- Liquidità disponibile in divise estere	5.673.103
Totale	5.960.429
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.297
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	221.420.991
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	221.424.288
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-221.420.991
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-221.420.991
Totale posizione netta di Liquidità	5.963.726

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	4.128.919
Rateo su obbligazioni quotate	3.666.549
Rateo su obbligazioni non quotate	5.595
Rateo interessi attivi di c/c	456.775
Risparmio d'imposta	
Altre	8.010.817
Rateo plusvalenza forward da cambio	5.173.229
Risconto commissioni di collocamento	2.837.587
Arrotondamenti	1
Totale	12.139.736

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	5.888.758	2,612%
FORD MOTOR CRED 2.9% 21-16/02/2028	USD	5.800.000	4.705.369	2,087%
UNITED AIRLINES 4.375% 21-15/04/2026	USD	5.000.000	4.397.411	1,950%
VOC ESCROW LTD 5% 18-15/02/2028	USD	4.400.000	3.810.253	1,690%
FIRST QUANTUM 6.875% 18-01/03/2026	USD	4.300.000	3.483.792	1,545%
TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	3.750.000	3.463.009	1,536%
ROYAL CARIBBEAN 5.5% 21-01/04/2028	USD	3.700.000	3.291.096	1,460%
CARNIVAL CORP 4% 21-01/08/2028	USD	3.500.000	2.938.333	1,303%
BERRY PETROL CO 7% 18-15/02/2026	USD	3.200.000	2.820.339	1,251%
COMMScope FINANC 6% 19-01/03/2026	USD	3.500.000	2.806.780	1,245%
TRANSDIGM INC 6.75% 23-15/08/2028	USD	3.000.000	2.771.059	1,229%
OASIS PETROLEUM 6.375% 21-01/06/2026	USD	3.000.000	2.720.002	1,206%
L BRANDS INC 5.25% 18-01/02/2028	USD	3.000.000	2.685.538	1,191%
NCL CORP 8.375% 23-01/02/2028	USD	2.800.000	2.675.012	1,186%
BOMBARDIER INC 6% 21-15/02/2028	USD	3.000.000	2.629.566	1,166%
WYNN MACAU LTD 5.625% 20-26/08/2028	USD	3.100.000	2.602.243	1,154%
HOSPITALITY PROP 3.95% 17-15/01/2028	USD	3.500.000	2.590.916	1,149%
AMERICAN AIRLINE 7.25% 23-15/02/2028	USD	2.700.000	2.474.301	1,097%

SOUTHWESTERN ENE 8.375% 20-15/09/2028	USD	2.500.000	2.346.264	1,041%
ALLIED UNIVERSAL 4.625% 21-01/06/2028	USD	2.800.000	2.308.311	1,024%
OPEN TEXT CORP 3.875% 20-15/02/2028	USD	2.700.000	2.265.957	1,005%
AIR CANADA 3.875% 21-15/08/2026	USD	2.600.000	2.239.792	0,993%
HUDBAY MINERALS 4.5% 21-01/04/2026	USD	2.500.000	2.197.144	0,974%
CSC HOLDINGS LLC 11.25% 23-15/05/2028	USD	2.300.000	2.140.073	0,949%
CONSENSUS CLOUD 6.5% 21-15/10/2028	USD	2.600.000	2.133.970	0,946%
ENDEAVOR ENERGY 5.75% 17-30/01/2028	USD	2.320.000	2.102.712	0,933%
COLT MERGER SUB 8.125% 20-01/07/2027	USD	2.200.000	2.040.773	0,905%
HOWARD MIDSTREAM 6.75% 21-15/01/2027	USD	2.100.000	1.883.280	0,835%
GOLDMAN SACHS GP 22-23/08/2028 FRN	USD	2.100.000	1.865.562	0,827%
ROCKET MTGE LLC 2.875% 21-15/10/2026	USD	2.200.000	1.841.555	0,817%
SUNNOVA ENERGY C 5.875% 21-01/09/2026	USD	2.380.000	1.834.064	0,813%
ARDAGH METAL PAC 3.25% 21-01/09/2028	USD	2.300.000	1.825.633	0,810%
PM GENERAL PURCH 9.5% 20-01/10/2028	USD	1.980.000	1.822.625	0,808%
EQT MIDSTREAM PT 5.5% 18-15/07/2028	USD	2.000.000	1.791.807	0,795%
RANGE RESOURCES 4.875% 16-15/05/2025	USD	2.000.000	1.786.068	0,792%
GEO GROUP INC/T 10.5% 22-30/06/2028	USD	1.910.000	1.761.440	0,781%
HF SINCLAIR CORP 5% 23-01/02/2028	USD	2.000.000	1.744.628	0,774%
DIRECTV HLDGS/FN 5.875% 21-15/08/2027	USD	2.055.000	1.734.988	0,769%
NCL FIN LTD 6.125% 21-15/03/2028	USD	2.000.000	1.726.556	0,766%
STARWOOD PROP TR 4.375% 22-15/01/2027	USD	2.000.000	1.714.299	0,760%
ALTICE FRANCE 5.5% 19-15/01/2028	USD	2.300.000	1.706.828	0,757%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2028 FRN	USD	1.930.000	1.706.206	0,757%
DOLYA HOLDCO18 5% 20-15/07/2028	USD	2.000.000	1.693.079	0,751%
FULL HOUSE RESOR 8.25% 21-15/02/2028	USD	2.000.000	1.685.584	0,748%
RITCHIE BROS AUC 6.75% 23-15/03/2028	USD	1.800.000	1.668.778	0,740%
IHEARTCOMMUNICAT 5.25% 19-15/08/2027	USD	2.300.000	1.654.436	0,734%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	2.100.000	1.642.207	0,728%
SUMMIT MID HLD / 8.5% 21-15/10/2026	USD	1.800.000	1.623.120	0,720%
BLUE RACER MID/F 6.625% 18-15/07/2026	USD	1.800.000	1.619.487	0,718%
NAVIENT CORP 4.875% 21-15/03/2028	USD	1.800.000	1.505.635	0,668%
DISH DBS CORP 5.75% 21-01/12/2028	USD	2.000.000	1.445.435	0,641%
PRIME SEC/FIN 6.25% 20-15/01/2028	USD	1.600.000	1.434.996	0,636%
BLUE RACER MID/F 7.625% 20-15/12/2025	USD	1.560.000	1.427.873	0,633%
FIRSTCASH INC 4.625% 20-01/09/2028	USD	1.700.000	1.425.975	0,632%
AMER AXLE & MFG 6.875% 20-01/07/2028	USD	1.600.000	1.421.670	0,631%
ZF NA CAPITAL 6.875% 23-14/04/2028	USD	1.500.000	1.404.907	0,623%
DANSKE BANK A/S 22-01/04/2028 FRN	USD	1.600.000	1.401.465	0,622%
WELLS FARGO CO 17-22/05/2028	USD	1.620.000	1.396.369	0,619%
MELCO RESORTS 5.25% 19-26/04/2026	USD	1.600.000	1.391.630	0,617%
MATCH GROUP INC 4.625% 20-01/06/2028	USD	1.600.000	1.376.885	0,611%
BURFORD CAPITAL 6.25% 21-15/04/2028	USD	1.600.000	1.362.995	0,604%
UPC HOLDING BV 5.5% 17-15/01/2028	USD	1.600.000	1.360.706	0,603%
SANDS CHINA LTD 19-08/08/2028 FRN	USD	1.500.000	1.342.104	0,595%
CHS/COMMUNITY 8% 19-15/12/2027	USD	1.500.000	1.310.899	0,581%
MEG ENERGY CORP 7.125% 20-01/02/2027	USD	1.400.000	1.287.762	0,571%
COLGATE ENERGY 7.75% 21-15/02/2026	USD	1.400.000	1.287.267	0,571%
NORTHERN OIL 8.125% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.284.327	0,570%
MIDCAP FINL ISSR 6.5% 21-01/05/2028	USD	1.500.000	1.273.367	0,565%
SRM ESCROW ISSUR 6% 20-01/11/2028	USD	1.400.000	1.244.823	0,552%
CASCADES INC/USA 5.375% 19-15/01/2028	USD	1.400.000	1.233.151	0,547%
ADTALEM GLOBAL 5.5% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.224.419	0,543%
GLB AIR LEASE CO 6.5% 19-15/09/2024	USD	1.400.000	1.191.328	0,528%
INTL FC 8.625% 20-15/06/2025	USD	1.300.000	1.188.871	0,527%
TITAN INTL INC 7% 21-30/04/2028	USD	1.300.000	1.175.984	0,522%
ACADEMY LTD 6% 20-15/11/2027	USD	1.300.000	1.161.121	0,515%
UBS GROUP 22-12/05/2028 FRN	USD	1.300.000	1.157.861	0,514%
MAGIC MERGERCO 5.25% 21-01/05/2028	USD	1.600.000	1.150.076	0,510%
VERTICAL US NEWC 5.25% 20-15/07/2027	USD	1.300.000	1.149.646	0,510%
URBAN ONE INC 7.375% 21-01/02/2028	USD	1.500.000	1.145.983	0,508%
H&E EQUIPMENT 3.875% 20-15/12/2028	USD	1.390.000	1.140.690	0,506%
INSTALLED BUILDI 5.75% 19-01/02/2028	USD	1.300.000	1.139.267	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bermuda		9.246.799	
Canada		14.742.694	
Danimarca		1.401.465	
Francia		2.764.097	
Gran Bretagna		1.907.145	
Irlanda		4.517.274	
Isole Cayman		8.109.183	
Liberia		3.291.096	
Lussemburgo		322.545	
Messico		1.642.207	
Olanda		6.069.210	
Panama		2.938.333	
Spagna		1.044.418	
Stati Uniti		148.222.717	
Svizzera		1.157.861	
Totali		207.377.044	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		260.450
Rimborsi	02/01/2024	256.440
Rimborsi	03/01/2024	4.010
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		260.450

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-787.696
Rateo passivo depositario	-8.729
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.425
Rateo passivo stampa prospetti	-2.252
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-497.540
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-265.273
Rateo passivo calcolo quota	-6.477
Debiti di imposta	
Altre	-99.441
Rateo interessi passivi su c/c	-99.441
Totale	-887.137

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	223.575.167		
- sottoscrizioni singole	153.527.095		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	70.048.072		
b) risultato positivo della gestione	5.287.377		
Decrementi :			
a) rimborsi:	4.529.626		
- riscatti	4.460.187		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	69.439		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	224.332.918		
Numero totale quote in circolazione	43.804.633,874		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	257.651,244		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,588%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro			230.179.206	230.179.206		1.051.175	1.051.175
Dollaro USA	207.377.044		-212.075.744	-4.698.700		96.412	96.412
Totale	207.377.044		18.103.462	225.480.506		1.147.587	1.147.587

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	111.350	305.237	1.451.669	-3.097.003
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-10.995	-10.995
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	305.985	5.173.229
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-5.905.228	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	592.124	592.743

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-99.441
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-99.441

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	1.792 1.792	0,891% 0,891%			1.310 1.310	0,651% 0,651%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	48	0,024%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	65	0,032%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	454	0,226%			454	0,226%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.373	1,179%			1.764	0,877%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	551	0,274%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	99			9,640%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	3.023	1,503%			1.764	0,877%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-550.732
Totale	-550.732

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-550.732
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,25%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	456.775
Interessi su disponibilità liquide c/c	456.775
Altri ricavi	0
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	0
Altri oneri diversi	0
Totale	456.775

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	945.084.494	23
Compravendita a termine	V	USD	1.195.153.638	23

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	239.019.578	4

Turnover

Turnover	
- Acquisti	239.692.524
- Vendite	33.846.528
Totale compravendite	273.539.052
- Sottoscrizioni	223.575.167
- Rimborsi	4.529.626
Totale raccolta	228.104.793
Totale	45.434.259
Patrimonio medio	201.146.236
Turnover portafoglio	22,588%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per il periodo dal 2 maggio 2023 al 29 dicembre 2023 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per il periodo dal 2 maggio 2023 al 29 dicembre 2023 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia

inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha ottenuto una performance ampiamente positiva favorita dall'andamento del settore bancario che ha beneficiato del forte rialzo dei tassi. In termini relativi il risultato ottenuto è inferiore al parametro di riferimento a causa della selezione titoli e del lieve sottopeso d'investito. Durante la prima parte dell'anno è stata mantenuta un'esposizione azionaria in linea con il parametro di riferimento, concentrando gli investimenti in società a più larga capitalizzazione e mantenendo un sottopeso su quelle piccole. Nel corso dell'anno è stata incrementata l'esposizione al settore bancario, riducendo invece quella ai beni voluttuari. Nella seconda parte dell'anno invece è stata ridotta leggermente l'esposizione azionaria pur rimanendo su livelli elevati d'investito. A livello settoriale è stato mantenuto un sovrappeso sui materiali e servizi di pubblica utilità, con preferenza per il settore delle rinnovabili, e un sottopeso di industriali e beni voluttuari; i bancari sono rimasti in linea con il parametro di riferimento. Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli con preferenza per le aziende a larga capitalizzazione.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 verrà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio, in modo da sfruttare i rialzi del mercato, riducendo l'esposizione ai settori maggiormente legati all'andamento del ciclo economico e privilegiando l'attività di analisi e selezione di titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 356.018.599.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	154.551.460	97,463%	144.518.385	93,568%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	154.551.460	97,463%	144.518.385	93,568%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			3.011	0,002%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			3.011	0,002%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.812.499	2,404%	9.910.706	6,417%
F1. Liquidità disponibile	3.812.499	2,404%	9.910.759	6,417%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-53	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	209.804	0,133%	19.884	0,013%
G1. Ratei attivi	209.804	0,133%	19.884	0,013%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	158.573.763	100,000%	154.451.986	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	79.394	773.544
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	79.394	773.544
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	291.616	334.798
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	285.333	328.258
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.283	6.540
TOTALE PASSIVITA'	371.010	1.108.342
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	158.202.753	153.343.644
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	158.191.394	132.837.253
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.639.877,218	3.916.078,158
Valore unitario delle quote CLASSE A	43,461	33,921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	11.359	20.506.391
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	1.220,755	2.860.216,600
Valore unitario delle quote CLASSE Z	9,305	7,170

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	529.719,570
Quote rimborsate	805.920,510

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.141.665,073
Quote rimborsate	4.000.660,918

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

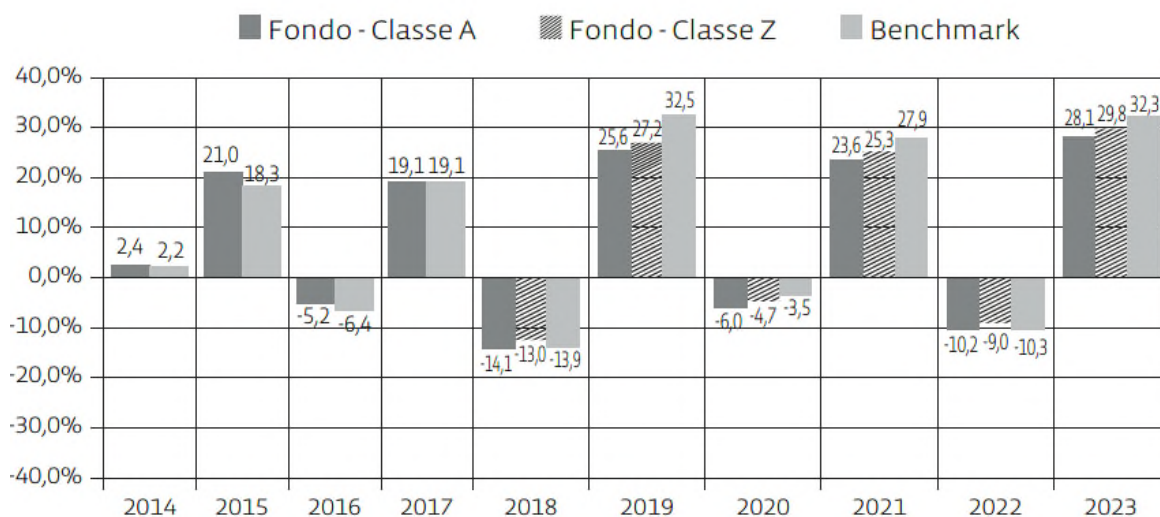
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	44.675.543		-14.712.881	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.633.680		6.391.049	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			-1.757	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.633.680		6.392.806	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.590.916		-3.384.916	
A2.1	Titoli di debito			-5.049	
A2.2	Titoli di capitale	4.590.916		-3.379.867	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	32.450.947		-17.719.014	
A3.1	Titoli di debito			26	
A3.2	Titoli di capitale	32.450.947		-17.719.040	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		44.675.543		-14.712.881
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.012		-7.835	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.012			
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-3.012			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-7.835	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale			-7.835	
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.012		-7.835
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-9.676		2.653	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-9.676		2.653	
E3.1	Risultati realizzati				
E3.2	Risultati non realizzati	-9.676		2.653	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	6.054			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	6.054			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		44.668.909		-14.718.063
G.	ONERI FINANZIARI	-6.283		-107	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.283		-107	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		44.662.626		-14.718.170
H.	ONERI DI GESTIONE	-3.522.269		-3.219.857	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.289.329		-2.975.135	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.125.178		-2.810.421	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-164.151		-162.359	
	Commissioni di performance Classe A			-2.355	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-61.959		-59.889	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-83.559		-86.653	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.720		-8.788	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-81.702		-89.392	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	270.352		2.761	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	209.841		19.884	
I2.	ALTRI RICAVI	60.512		316	
I3.	ALTRI ONERI	-1		-17.439	
	Risultato della gestione prima delle imposte		41.410.709		-17.935.266
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		41.410.709		-17.935.266
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		36.176.108		-15.748.291
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		5.234.601		-2.186.975

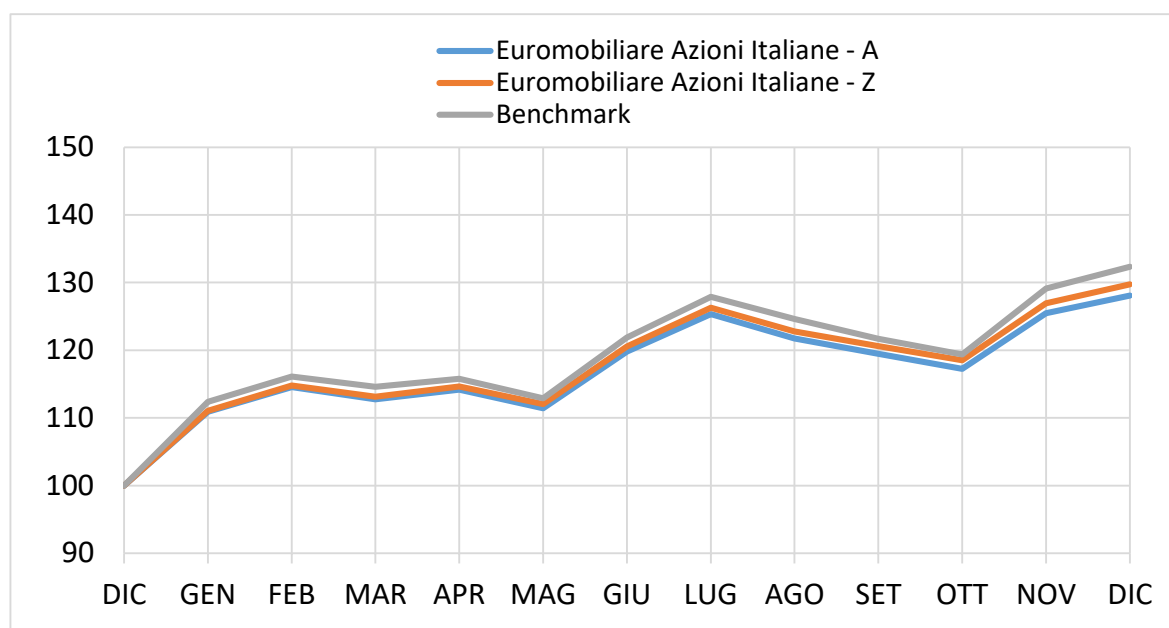
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	33,921	37,774	30,552
Valore quota alla fine dell'esercizio	43,461	33,921	37,774
Performance netta dell'esercizio	28,12%	-10,20%	23,64%
Performance del benchmark di riferimento (*)	32,34%	-10,30%	27,92%
Valore massimo della quota	43,563	38,704	38,371
Valore minimo della quota	34,504	29,267	29,670

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	7,170	7,880	6,291
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,305	7,170	7,880
Performance netta dell'esercizio	29,78%	-9,01%	25,26%
Performance del benchmark di riferimento (*)	32,34%	-10,30%	27,92%
Valore massimo della quota	9,326	8,075	7,991
Valore minimo della quota	7,295	6,174	6,116

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'8.61%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	115.941.580 1.029.860	37.580.020		
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	116.971.440 73,765%	37.580.020 23,698%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	151.163.460	3.388.000		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	151.163.460 95,326%	3.388.000 2,137%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	2.349.450		
Assicurativo	6.389.515		
Bancario	45.129.860		
Chimico e idrocarburi	16.516.600		
Commercio	6.421.700		
Comunicazioni	1.746.860		
Diversi	6.403.600		
Elettronico	32.509.325		
Farmaceutico	3.566.500		
Finanziario	3.406.280		
Immobiliare - Edilizio	3.230.800		
Meccanico - Automobilistico	24.519.220		
Minerario e Metallurgico	2.361.750		
Totali	154.551.460		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	21.639.534	48.648.321
Totale	21.639.534	48.648.321

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

Consistenze a fine esercizio

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			9.506.657		
- titoli			9.506.657		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			8.809.443		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			8.809.443		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			72.883.572		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			72.883.572		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.370.091
- Liquidità disponibile in divise estere	442.408
Totale	3.812.499
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	3.812.499

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	209.804
Rateo su prestito titoli	891
Rateo interessi attivi di c/c	208.913
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	209.804

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA	EUR	620.000	15.230.300	9,604%
INTESA SANPAOLO	EUR	5.700.000	15.067.950	9,502%
ENEL SPA	EUR	2.150.000	14.469.500	9,125%
STELLANTIS NV	EUR	650.000	13.747.500	8,669%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	170.000	7.685.700	4,847%
FERRARI NV	EUR	24.500	7.477.400	4,715%
ENI SPA	EUR	450.000	6.906.600	4,355%
MONCLER SPA	EUR	95.000	5.291.500	3,337%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	275.000	5.253.875	3,313%
MEDIOBANCA SPA	EUR	450.000	5.042.250	3,180%
BANCO BPM SPA	EUR	1.000.000	4.781.000	3,015%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	600.000	4.532.400	2,858%
SNAM SPA	EUR	900.000	4.189.500	2,642%
PRYSMIAN SPA	EUR	90.000	3.705.300	2,337%
TOTALENERGIES SE	EUR	55.000	3.388.000	2,137%
SOL SPA	EUR	120.000	3.336.000	2,104%
ERG SPA	EUR	100.000	2.886.000	1,820%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	2.717.000	1,713%
TENARIS SA	EUR	150.000	2.361.750	1,489%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	230.000	2.349.450	1,482%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	180.000	2.061.000	1,300%
NEXI SPA	EUR	250.000	1.851.500	1,168%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	34.000	1.660.220	1,047%
BFF BANK SPA	EUR	160.000	1.651.200	1,041%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	1.406.100	0,887%
AMPLIFON SPA	EUR	40.000	1.253.600	0,791%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	220.000	1.135.640	0,716%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.400.000	1.029.860	0,649%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	930.000	0,586%
AZA SPA	EUR	500.000	929.500	0,586%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	10.000	886.000	0,559%
BUZZI SPA	EUR	30.000	826.200	0,521%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	90.000	768.060	0,484%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	763.000	0,481%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	130.000	761.800	0,480%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	250.000	761.500	0,480%
HERA SPA	EUR	250.000	743.000	0,469%
REPLY SPA	EUR	6.000	717.000	0,452%
DIASORIN SPA	EUR	7.000	652.680	0,412%
IVECO GROUP NV	EUR	70.000	570.220	0,360%
BREMBO SPA	EUR	50.000	555.000	0,350%
BANCA GENERALI SPA	EUR	15.000	504.600	0,318%
IREN SPA	EUR	225.000	443.925	0,280%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	362.600	0,229%
ENAV SPA	EUR	100.000	343.600	0,217%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	80.000	320.480	0,202%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	244.200	0,154%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia	11.073.700		
Italia	127.368.510		
Lussemburgo	2.361.750		
Olanda	13.747.500		
Totali	154.551.460		

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		79.394
Rimborsi	02/01/2024	33.299
Rimborsi	03/01/2024	46.095
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		79.394

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-285.333
Rateo passivo depositario	-6.422
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.419
Rateo passivo stampa prospetti	-1.968
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-262.807
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-2.952
Rateo passivo calcolo quota	-4.765
Debiti di imposta	
Altre	-6.283
Rateo interessi passivi su c/c	-6.283
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-291.616

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	132.837.253	154.452.379	123.920.880
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	21.119.056	19.585.843	30.651.906
- sottoscrizioni singole	9.041.279	7.386.974	15.959.962
- piani di accumulo	9.930.575	11.068.022	12.019.824
- <i>switch</i> in entrata	2.147.202	1.130.847	2.672.120
b) risultato positivo della gestione	36.176.108		29.336.334
Decrementi :			
a) rimborsi:	31.941.023	25.452.676	29.456.741
- riscatti	28.310.792	20.645.325	23.156.215
- piani di rimborso			288
- <i>switch</i> in uscita	3.630.231	4.807.351	6.300.238
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		15.748.291	
Patrimonio netto a fine periodo	158.191.394	132.837.253	154.452.379
Numero totale quote in circolazione	3.639.877,218	3.916.078,158	4.088.856,987
Numero quote detenute da investitori qualificati	106.928,717	106.716,259	114.020,607
% Quote detenute da investitori qualificati	0,294%	2,725%	2,789%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	27.383,510	29.726,372	26.634,340
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,075%	0,759%	0,651%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	20.506.391	24.105.269	21.039.863
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	10.099.990	3.687	33.884
- sottoscrizioni singole	10.099.990	3.687	
- piani di accumulo			33.884
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	5.234.601		5.240.405
Decrementi :			
a) rimborsi:	35.829.623	1.415.590	2.208.883
- riscatti	35.829.623	1.415.590	2.208.883
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		2.186.975	
Patrimonio netto a fine periodo	11.359	20.506.391	24.105.269
Numero totale quote in circolazione	1.220,755	2.860.216,600	3.059.195,364
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.220,755	2.860.216,600	3.059.195,364
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Danese			1.087	1.087			
Euro	154.551.460		3.579.895	158.131.355		371.010	371.010
Sterlina Inglese			69.507	69.507			
Dollaro USA			371.814	371.814			
Totale	154.551.460		4.022.303	158.573.763		371.010	371.010

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	4.590.916		32.450.947	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-3.012			
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	6.054		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	0	-9.676

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-6.283
Totale	-6.283

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamen to	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamen to
1) Provvigioni di gestione	A	3.125	2,093%			2.240	1,500%		
1) Provvigioni di gestione	Z	164	0,799%						
provvigioni di base	A	3.125	2,093%			2.240	1,500%		
provvigioni di base	Z	164	0,799%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	55	0,037%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	7	0,034%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	74	0,050%						
4) Compenso del depositario	Z	10	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,005%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	1	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	5	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	1	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	10	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,005%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	8	0,005%						
altre	Z	1	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	3.277	2,195%			2.240	1,500%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	184	0,897%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		49		0,070%					
di cui: - su titoli azionari		49		0,070%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	11	0,007%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	1	0,005%						
TOTALE SPESE		3.528	2,078%			2.240	1,319%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	209.841
Interessi su disponibilità liquide c/c	209.841
Altri ricavi	60.512
Sopravvenienze attive	59.010
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	483
Correzione pesi Classe Z	1.019
Altri oneri	-1
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	270.352

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	21.639.534
- Vendite	48.648.321
Totale compravendite	70.287.855
- Sottoscrizioni	31.219.046
- Rimborsi	67.770.646
Totale raccolta	98.989.692
Totale	-28.701.837
Patrimonio medio	169.815.472
Turnover portafoglio	-16,902%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	8.340	31.081	9.781		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	8.809.443	5,700%
TOTALE	8.809.443	5,700%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	8.809.443	5,568%

- (*) 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 29/12/2023:		
- Hermes International SCA		2.711.293
- Splunk Inc		2.702.061
- Ulta Beauty Inc		1.656.350
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG		1.123.097
- Unibail-Rodamco-Westfield		1.090.278
- ICADE		190.115
- Mazda Motor Corp		7.362
- Moderna Inc		5.976
- Greggs PLC		4.280
- BlueScope Steel Ltd		4.160

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	2.195.888		
- BNP PARIBAS	6.583.727		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	29.829		
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 29/12/2023:								
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 29/12/2023:								
- 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 29/12/2023:								
EUR	53,804%							
USD	46,026%							
JPY	0,079%							
AUD	0,046%							
GBP	0,045%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	99,661%			
- Regno Unito	0,339%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	74,735%			
- Trilaterale	25,265%			
- 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 29/12/2023: - 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							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Azioni Italiane”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Italiane” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Italiane” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Azioni Italiane" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Azioni Italiane" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Azioni Italiane" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance positiva, beneficiando dell'ottimo andamento del portafoglio azionario, in particolare dei titoli tecnologici, industriali e consumi voluttuari, in contrapposizione con il settore utility che ha registrato una performance negativa. In termini relativi il risultato è stato inferiore rispetto al parametro di riferimento, ciò è riconducibile al sottopeso relativo sui principali colossi americani della tecnologia. Il portafoglio è concentrato sul settore informatico, industriale e dei consumi discrezionali, con pesi inferiori su salute, consumi di base, materiali, finanziari, comunicazioni e servizi di pubblica utilità. L'anno si è chiuso positivamente per i mercati finanziari, grazie alla buona tenuta delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, nonostante politiche monetarie restrittive e le incertezze sul fronte geopolitico in relazione ai conflitti in Medio Oriente e Ucraina. Gran parte del rialzo delle quotazioni è avvenuto nell'ultima parte dell'anno, alimentato dalle aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e di un'inflazione ormai sotto controllo. Sul piano tematico si sono distinti i titoli esposti all'innovazione tecnologica, alla sicurezza informatica, mobilità elettrica e automazione industriale, mentre il settore delle rinnovabili e quelli difensivi hanno sottoperformato. Nel corso del periodo in esame è stata ridotta l'esposizione all'azionario europeo, aumentando il peso dei titoli tecnologici e industriali statunitensi. Le fasi di debolezza dei mercati sono state sfruttate per investire la liquidità mantenendo un peso azionario intorno al 98%. L'attività gestionale ha privilegiato le aziende che beneficiano degli investimenti pubblici, a fronte di una maggiore cautela sui titoli esposti ai consumi.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 verrà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata da un'adeguata diversificazione settoriale e tematica, con una preferenza per le aziende che beneficiano degli investimenti dei governi e per quelle esposte ai temi di crescita secolare legati all'intelligenza artificiale, al cloud, ai pagamenti elettronici, alla trasformazione digitale, all'invecchiamento della popolazione, allo stile di vita dei consumatori e alla mobilità sostenibile.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 5.271.670.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	95.713.761	98,702%	75.639.481	97,527%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	68.584.886	70,726%	51.548.646	66,465%
A3. Parti di OICR	27.128.875	27,976%	24.090.835	31,062%
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'	1.203.573	1,241%	1.902.173	2,453%
F1. Liquidità disponibile	1.203.573	1,241%	1.902.173	2,453%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	54.924	0,057%	16.272	0,020%
G1. Ratei attivi	35.280	0,037%	5.726	0,006%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	19.644	0,020%	10.546	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	96.972.258	100,000%	77.557.926	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	147.880	19.953
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	147.880	19.953
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	151.382	166.999
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.536	142.735
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.846	24.264
TOTALE PASSIVITA'	299.262	186.952
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	96.672.996	77.370.974
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	96.672.996	77.370.974
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.655.734,773	18.471.070,048
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,918	4,189

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.236.759,225
Quote rimborsate	3.052.094,500

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

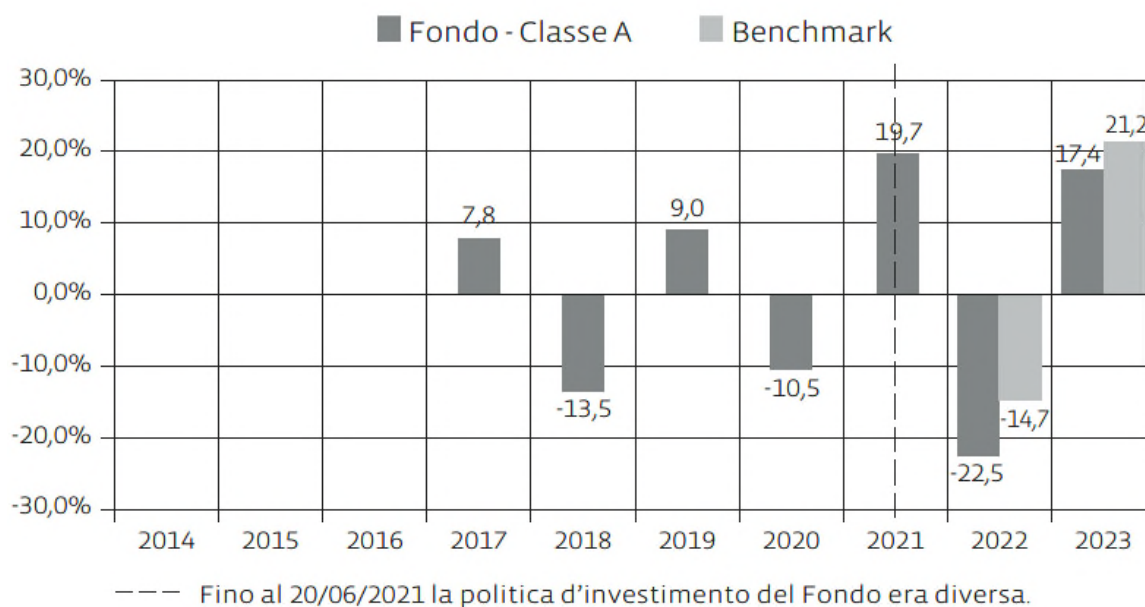
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.655.879		-16.779.684	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	800.278		726.030	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	800.278		726.030	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	479.781		-2.542.795	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	566.427		-2.542.795	
A2.3	Parti di OICR	-86.646			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	14.375.820		-14.962.919	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	11.458.605		-8.534.739	
A3.3	Parti di OICR	2.917.215		-6.428.180	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		15.655.879		-16.779.684
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	7.764		2.300	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	7.764		2.300	
E3.1	Risultati realizzati	5.267		151.195	
E3.2	Risultati non realizzati	2.497		-148.895	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	721			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	721			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		15.664.364		-16.777.384
G.	ONERI FINANZIARI	-1.847		-303	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.847		-303	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		15.662.517		-16.777.687
H.	ONERI DI GESTIONE	-1.716.713		-1.481.391	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.584.001		-1.329.164	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.584.001		-1.329.164	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-32.199		-28.620	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.424		-35.452	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.464		-5.806	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-52.625		-82.349	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	84.549		11.065	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	35.208		5.726	
I2.	ALTRI RICAVI	49.572		12.463	
I3.	ALTRI ONERI	-231		-7.124	
	Risultato della gestione prima delle imposte		14.030.353		-18.248.013
L.	IMPOSTE				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		14.030.353		-18.248.013
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		14.030.353		-18.248.013

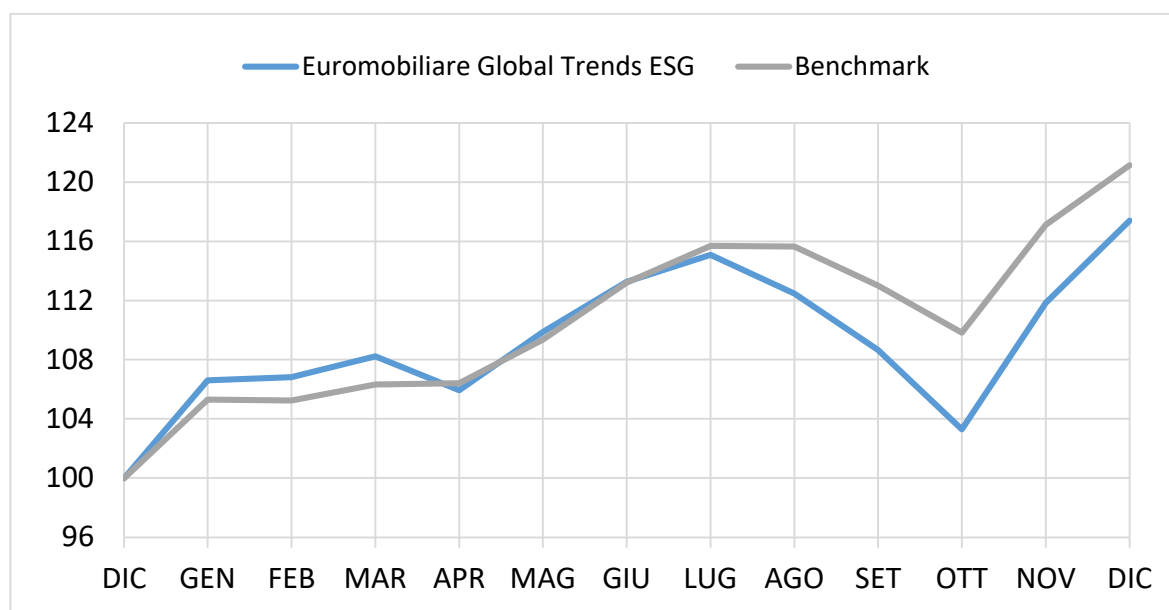
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,189	5,406	4,517
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,918	4,189	5,406
Performance netta dell'esercizio	17,40%	-22,51%	19,68%
Performance del benchmark di riferimento (*)	21,15%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,922	5,425	5,547
Valore minimo della quota	4,205	4,084	4,379

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 7.43%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.966.200	15.028.479	50.607.434	
- con voto limitato		399.500		
- altri			583.273	
Parti di OICR:				
- OICVM		22.331.775		
- FIA aperti retail				
- altri		4.797.100		
Totali:				
- in valore assoluto	1.966.200	42.556.854	51.190.707	
- in percentuale del totale delle attività	2,028%	43,886%	52,788%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	8.460.300	34.470.870	52.782.591	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.460.300	34.470.870	52.782.591	
- in percentuale del totale delle attività	8,724%	35,547%	54,431%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	1.393.599		
Bancario	1.049.895		
Chimico e idrocarburi	3.749.038		
Commercio	4.843.612		
Comunicazioni	6.517.068		
Diversi	6.412.489		
Elettronico	20.519.730		
Farmaceutico	9.991.775		
Finanziario	3.797.080		27.128.875
Immobiliare - Edilizio	2.743.156		
Meccanico - Automobilistico	5.139.552		
Tessile	1.323.307		
Trasporti	1.104.585		
Totali	68.584.886		27.128.875

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	20.908.095	15.890.234
Parti di OICR	8.693.169	8.485.698
Totale	29.601.264	24.375.932

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			1.859.495		
- titoli			1.859.495		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			1.732.757		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			1.732.757		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			4.633.140		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			4.633.140		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	295.334
- Liquidità disponibile in divise estere	908.239
Totale	1.203.573
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.203.573

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	35.280
Rateo su prestito titoli	191
Rateo interessi attivi di c/c	35.089
Risparmio d'imposta	
Altre	19.644
Liquidità da ricevere su dividendi	19.644
Totale	54.924

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	30.000	4.853.053	5,005%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	220.000	4.797.100	4,947%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	8.000	4.709.760	4,857%
CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	EUR	1.300	4.404.322	4,542%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	300.000	4.269.226	4,403%
BLACKROCK GL FUTURE OF TP-D2	USD	300.000	4.095.415	4,223%
BROADCOM INC	USD	1.200	1.212.601	1,250%
MICROSOFT CORP	USD	3.500	1.191.454	1,229%
ELI LILLY & CO	USD	2.000	1.055.393	1,088%
ALPHABET INC-CL C	USD	8.000	1.020.631	1,052%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.300	1.013.448	1,045%
ADOBE INC	USD	1.800	972.145	1,002%
MASTERCARD INC - A	USD	2.500	965.260	0,995%
AMAZON.COM INC	USD	7.000	962.821	0,993%
SERVICENOW INC	USD	1.500	959.340	0,989%
SALESFORCE INC	USD	4.000	952.845	0,983%
LINDE PLC	USD	2.500	929.503	0,959%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	7.000	928.602	0,958%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	2.000	925.705	0,955%
MCDONALDS CORP	USD	3.400	912.628	0,941%
COCA-COLA CO/THE	USD	17.000	906.903	0,935%
NVIDIA CORP	USD	2.000	896.610	0,925%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	881.094	0,909%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.000	880.600	0,908%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	9.400	880.287	0,908%
APPLE INC	USD	5.000	871.452	0,899%
ERG SPA	EUR	30.000	865.800	0,893%
ARISTA NETWORKS INC	USD	4.000	852.795	0,879%
INTUIT INC	USD	1.500	848.726	0,875%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	15.000	836.057	0,862%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	5.500	821.079	0,847%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.500	818.010	0,844%
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.500	806.939	0,832%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	250	802.793	0,828%
S&P GLOBAL INC	USD	2.000	797.574	0,822%
HOME DEPOT INC	USD	2.500	784.298	0,809%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	6.000	743.095	0,766%
LYMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.000	733.600	0,757%
DEERE & CO	USD	2.000	723.976	0,747%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.500	720.758	0,743%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	8.000	717.911	0,740%
ABB LTD-REG	CHF	17.000	682.048	0,703%
ASML HOLDING NV	EUR	1.000	681.700	0,703%
TESLA INC	USD	3.000	674.820	0,696%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	30.000	669.443	0,690%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	3.000	662.382	0,683%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	4.000	659.358	0,680%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	30.000	652.500	0,673%
STELLANTIS NV	EUR	30.000	634.500	0,654%
CSX CORP	USD	20.000	627.710	0,647%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.500	625.583	0,645%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.000	610.800	0,630%
FERRARI NV	EUR	2.000	610.400	0,629%
ON SEMICONDUCTOR	USD	8.000	604.934	0,624%
LOWES COS INC	USD	3.000	604.400	0,623%
SONY GROUP CORP	JPY	7.000	602.760	0,622%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	9.000	599.940	0,619%
MERCK & CO. INC.	USD	6.000	592.151	0,611%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	15.000	591.450	0,610%
NIKE INC -CL B	USD	6.000	589.707	0,608%
BLACKROCK INC	USD	800	587.915	0,606%
DANAHER CORP	USD	2.800	586.387	0,605%
QUANTA SERVICES INC	USD	3.000	586.068	0,604%
EQUINIX INC	USD	800	583.273	0,601%

WALT DISNEY CO/THE	USD	7.000	572.154	0,590%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	7.000	571.457	0,589%
VINCI SA	EUR	5.000	568.500	0,586%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15.000	567.000	0,585%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2.000	562.133	0,580%
SAP SE	EUR	4.000	557.920	0,575%
MONCLER SPA	EUR	10.000	557.000	0,574%
ABBOTT LABORATORIES	USD	5.500	548.033	0,565%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	10.000	545.965	0,563%
FINECOBANK SPA	EUR	40.000	543.400	0,560%
BEIERSDORF AG	EUR	4.000	542.800	0,560%
STRYKER CORP	USD	2.000	542.181	0,559%
LOREAL	EUR	1.200	540.780	0,558%
ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	539.248	0,556%
RELX PLC	GBP	15.000	538.342	0,555%
ZOETIS INC	USD	3.000	536.016	0,553%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	5.000	535.690	0,552%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.000	533.889	0,551%
FANUC CORP	JPY	20.000	532.576	0,549%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10.000	523.333	0,540%
CARRIER GLOBAL CORP	USD	10.000	520.074	0,536%
MORGAN STANLEY	USD	6.000	506.495	0,522%
NEXTERA ENERGY INC	USD	9.000	494.872	0,510%
ANSYS INC	USD	1.500	492.753	0,508%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	6.000	490.912	0,506%
ASTRAZENCA PLC	GBP	4.000	489.297	0,505%
MOWI ASA	NOK	30.000	486.696	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Canada	925.705		
Danimarca	1.311.500		
Francia	5.708.910		
Germania	2.719.720		
Giappone	1.534.223		
Gran Bretagna	1.957.071		
Irlanda	1.498.057		4.797.100
Israele	127.099		
Italia	2.576.600		
Lussemburgo			22.331.775
Norvegia	486.696		
Olanda	1.666.180		
Spagna	983.710		
Stati Uniti	45.601.842		
Svizzera	1.487.573		
Totali	68.584.886		27.128.875

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		147.880
Rimborsi	02/01/2024	116.369
Rimborsi	03/01/2024	31.511
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		147.880

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-149.536
Rateo passivo depositario	-3.755
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.407
Rateo passivo stampa prospetti	-1.670
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-136.918
Rateo passivo calcolo quota	-2.786
Debiti di imposta	
Altre	-1.846
Rateo interessi passivi su c/c	-1.846
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-151.382

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	77.370.974	70.742.779	28.288.643
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	19.341.970	33.117.564	56.851.260
- sottoscrizioni singole	6.252.699	12.758.864	41.775.772
- piani di accumulo	10.956.981	17.527.483	8.605.957
- <i>switch</i> in entrata	2.132.290	2.831.217	6.469.531
b) risultato positivo della gestione	14.030.353		6.423.984
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.070.301	8.241.356	20.821.108
- riscatti	13.128.186	5.968.800	11.734.120
- piani di rimborso			2.000
- <i>switch</i> in uscita	942.115	2.272.556	9.084.988
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		18.248.013	
Patrimonio netto a fine periodo	96.672.996	77.370.974	70.742.779
Numero totale quote in circolazione	19.655.734,773	18.471.070,048	13.086.856,050
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		129.194,709	76.845,059
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,699%	0,587%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	1.138.486		941	1.139.427			
Corona Danese	1.311.500		34.435	1.345.935			
Euro	28.401.976		330.614	28.732.590		298.237	298.237
Sterlina Inglese	1.957.071		26.176	1.983.247			
Yen Giapponese	1.534.223		48.992	1.583.215			
Corona Norvegese	486.696		387.218	873.914			
Corona Svedese			54.939	54.939			
Dollaro USA	60.883.809		375.182	61.258.991		1.025	1.025
Totale	95.713.761		1.258.497	96.972.258		299.262	299.262

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	566.427	-145.276	11.458.605	-1.224.536
3. Parti di OICR	-86.646	-38.923	2.917.215	-441.951
- OICVM	-86.646	-38.923	2.917.215	-441.951
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	721		
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.267	2.497

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.847
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.847

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.584	1,794%			1.145	1,296%		
provvigioni di base	1.584	1,794%			1.145	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	32	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	319	0,361%						
4) Compenso del depositario	43	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	16	0,018%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	14	0,016%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.004	2,270%			1.145	1,296%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	23		0,063%					
di cui: - su titoli azionari	23		0,063%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			6,984%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	7	0,008%						
TOTALE SPESE	2.036	2,306%			1.145	1,296%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	35.208
Interessi su disponibilità liquide c/c	35.208
Altri ricavi	49.572
Sopravvenienze attive	49.572
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	-231
Commissioni deposito cash	-231
Altri oneri diversi	0
Totale	84.549

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	29.601.264
- Vendite	24.375.932
Totale compravendite	53.977.196
- Sottoscrizioni	19.341.970
- Rimborsi	14.070.301
Totale raccolta	33.412.271
Totale	20.564.925
Patrimonio medio	88.294.865
Turnover portafoglio	23,291%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			23.405		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	1.732.757	1,810%
TOTALE	1.732.757	1,810%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.732.757	1,792%
- 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 29/12/2023:	
- Hermes International SCA	712.792
- Splunk Inc	711.076
- Ulta Beauty Inc	435.627

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	1.732.757	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 3 – DATI AGGREGATI PER CIASCUN TIPO DI SFT E TOTAL RETURN SWAP

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
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 29/12/2023:								
- 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 29/12/2023:								
- USD	61,667%							
- EUR	38,333%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)							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 29/12/2023: - 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 29/12/2023: - 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 29/12/2023: - 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	721			180	901	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Global Trends ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Global Trends ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Global Trends ESG” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Global Trends ESG" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Global Trends ESG" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Global Trends ESG" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, ampiamente superiore rispetto al parametro di riferimento, grazie alla selezione titoli e alle scelte gestionali in termini di capitalizzazione delle società in portafoglio.

Durante la prima parte dell'anno si è proseguito ad incrementare l'esposizione alle società di piccole e medie capitalizzazioni riducendo le grandi. L'esposizione azionaria si è mantenuta in linea con quella del parametro di riferimento. Nel corso del periodo è stata ridotta l'esposizione al settore energetico e incrementata quella ai finanziari, privilegiando le medie capitalizzazione e mantenendo invariata l'esposizione alle micro.

Nella seconda parte dell'anno il peso azionario è stato costantemente mantenuto in linea con il parametro di riferimento. Dal punto di vista settoriale si è stati in sovrappeso di materiali e pubbliche utilità con preferenza per le società esposte alle energie rinnovabili; in sottopeso invece di beni voluttuari e industriali.

PROSPETTIVE

Si continuerà a mantenere l'attuale struttura di portafoglio privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli con una preferenza per le società a media capitalizzazione e andando a ricercare opportunità sui mercati azionari anche internazionali nel rispetto dei limiti di investimento della strategia che investe almeno il 70% del portafoglio sul mercato italiano.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 15.927.849.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	91.717.773	96,277%	87.957.090	94,437%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	78.456.273	82,356%	74.406.970	79,889%
A3. Parti di OICR	13.261.500	13,921%	13.550.120	14,548%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.199	0,001%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			1.199	0,001%
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'	3.458.560	3,630%	5.168.075	5,549%
F1. Liquidità disponibile	2.573.122	2,701%	5.168.075	5,549%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	885.438	0,929%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	88.422	0,093%	12.123	0,013%
G1. Ratei attivi	88.422	0,093%	12.123	0,013%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	95.264.755	100,000%	93.138.487	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	258.853	3.057
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	258.853	3.057
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	572.965	416.614
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	572.964	408.090
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	8.524
TOTALE PASSIVITA'	831.818	419.671
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.432.937	92.718.816
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	94.432.937	92.718.816
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.062.513,169	15.464.181,265
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,229	5,996

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	469.112,485
Quote rimborsate	2.870.780,581

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

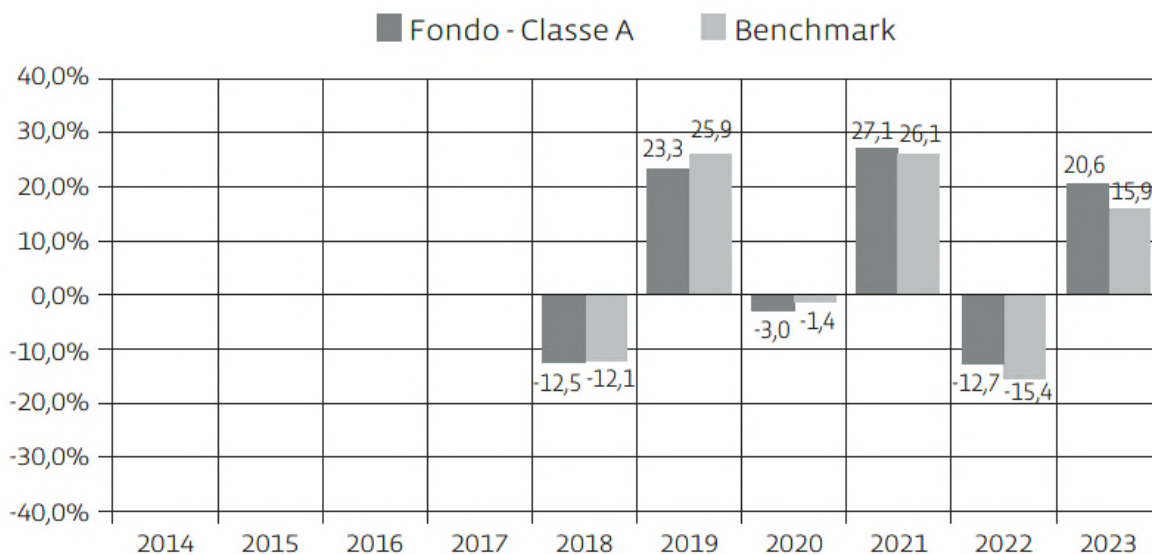
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	19.815.171		-12.178.144	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.117.365		2.845.006	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			3.807	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.117.365		2.841.199	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.617.877		-4.620.056	
A2.1	Titoli di debito			-81.896	
A2.2	Titoli di capitale	3.259.607		-4.439.760	
A2.3	Parti di OICR	358.270		-98.400	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.079.929		-10.403.094	
A3.1	Titoli di debito			4	
A3.2	Titoli di capitale	10.882.529		-8.203.618	
A3.3	Parti di OICR	2.197.400		-2.199.480	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		19.815.171		-12.178.144
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.201		-3.120	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.201			
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-1.201			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-3.120	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale			-3.120	
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-1.201		-3.120
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.396		8.772	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-4.396		8.772	
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati	-4.396		8.772	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	7.572			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	7.572			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		19.817.146		-12.172.492
G. ONERI FINANZIARI			-330	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-330	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		19.817.146		-12.172.822
H. ONERI DI GESTIONE	-2.280.834		-2.229.027	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.124.717		-1.998.415	
Commissioni di performance Classe A	-428.476		-245.016	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.696.241		-1.753.399	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.481		-37.884	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-46.501		-54.862	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.059		-5.810	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-71.076		-132.056	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	105.658		-4.716	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	87.226		12.123	
I2. ALTRI RICAVI	24.711		348	
I3. ALTRI ONERI	-6.279		-17.187	
Risultato della gestione prima delle imposte		17.641.970		-14.406.565
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		17.641.970		-14.406.565
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		17.641.970		-14.406.565

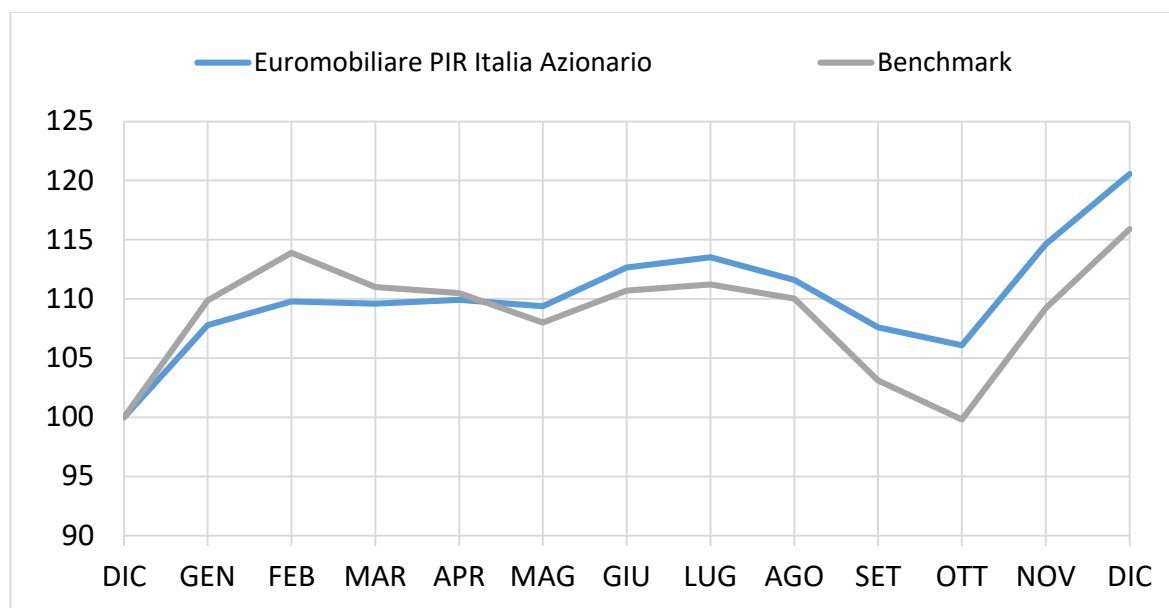
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,996	6,870	5,404
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,229	5,996	6,870
Performance netta dell'esercizio	20,56%	-12,72%	27,13%
Performance del benchmark di riferimento (*)	15,92%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,239	6,978	6,912
Valore minimo della quota	6,062	5,301	5,304

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano, con una parte minoritaria di investimenti in titoli azionari Italia non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione), e in maniera residuale ai rischi del mercato obbligazionario corporate italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 27.39%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	76.086.948 1.085.000	1.284.325		
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		13.261.500		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	77.171.948 81,008%	14.545.825 15,269%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	91.717.773			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	91.717.773 96,277%			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	786.000		
Assicurativo	565.000		
Bancario	8.163.200		
Chimico e idrocarburi	10.871.800		
Commercio	3.788.200		
Comunicazioni	5.879.400		
Diversi	8.079.875		
Elettronico	11.512.390		
Farmaceutico	4.509.343		
Finanziario	13.524.940		13.261.500
Immobiliare - Edilizio	7.027.325		
Meccanico - Automobilistico	3.748.800		
Totali	78.456.273		13.261.500

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	17.511.073	27.653.904
Parti di OICR		2.844.290
Totale	17.511.073	30.498.194

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			9.353.863		
- titoli			9.353.863		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			8.739.088		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			8.739.088		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			26.607.550		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			26.607.550		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.435.673
- Liquidità disponibile in divise estere	137.449
Totale	2.573.122
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	885.438
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	885.438
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	3.458.560

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	88.422
Rateo su prestito titoli	1.682
Rateo interessi attivi di c/c	86.740
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	88.422

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BFF BANK SPA	EUR	850.000	8.772.000	9,208%
X MSCI WORLD 1C	EUR	75.000	6.714.300	7,048%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	80.000	6.547.200	6,873%
REPLY SPA	EUR	49.200	5.879.400	6,172%
ENEL SPA	EUR	800.000	5.384.000	5,652%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	890.000	5.215.400	5,475%
SOL SPA	EUR	150.000	4.170.000	4,377%
ERG SPA	EUR	140.000	4.040.400	4,241%
TECHNOGYM SPA	EUR	400.000	3.626.000	3,806%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	40.000	3.544.000	3,720%
IREN SPA	EUR	1.500.000	2.959.500	3,107%
UNICREDIT SPA	EUR	120.000	2.947.800	3,094%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	300.000	2.790.000	2,929%
SARAS SPA	EUR	1.400.000	2.262.400	2,375%
INTERCOS SPA	EUR	140.010	2.002.143	2,102%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	490.000	1.962.940	2,061%
SALCEF GROUP SPA	EUR	70.000	1.725.500	1,811%
ENAV SPA	EUR	500.000	1.718.000	1,803%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	1.579.200	1,658%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	160.000	1.566.400	1,644%
BREMBO SPA	EUR	130.000	1.443.000	1,515%
ARISTON HOLDING NV	EUR	205.000	1.284.325	1,348%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	1.220.800	1,281%
SOMECA SPA	EUR	40.000	1.140.000	1,197%
DANIELI & CO-RSP	EUR	50.000	1.085.000	1,139%
RAI WAY SPA	EUR	210.000	1.073.100	1,126%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	22.500	952.875	1,000%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	200.000	928.000	0,974%
TINEXTA SPA	EUR	40.000	811.200	0,852%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	100.000	786.000	0,825%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	28.125	697.500	0,732%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	90.000	679.860	0,714%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	250.000	565.000	0,593%
RACING FORCE SPA	EUR	100.000	526.000	0,552%
SESA SPA	EUR	4.000	492.000	0,516%
LU-VE SPA	EUR	20.000	462.000	0,485%
ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	15.000	399.000	0,419%
SECO SPA	EUR	110.000	378.180	0,397%
ACEA SPA	EUR	25.000	345.750	0,363%
DEFENCE TECH HOLDING SPA	EUR	60.000	257.400	0,270%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	244.200	0,256%
GVS SPA	EUR	40.000	223.000	0,234%
CY4GATE SPA	EUR	25.000	204.500	0,215%
ASCOPIAVE SPA	EUR	50.000	112.500	0,118%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Irlanda			13.261.500
Italia	78.456.273		
Totali	78.456.273		13.261.500

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		258.853
Rimborsi	02/01/2024	176.056
Rimborsi	03/01/2024	82.797
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		258.853

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-572.964
Rateo passivo depositario	-3.653
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.665
Rateo passivo stampa prospetti	-1.265
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-428.475
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-133.196
Rateo passivo calcolo quota	-2.710
Debiti di imposta	
Altre	-1
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	-1
Totale	-572.965

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	92.718.816	111.805.157	90.396.288
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.108.479	3.465.595	5.750.509
- sottoscrizioni singole	3.108.479	3.465.595	5.750.509
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	17.641.970		23.942.571
Decrementi :			
a) rimborsi:	19.036.328	8.145.371	8.284.211
- riscatti	19.036.328	8.145.371	8.284.211
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		14.406.565	
Patrimonio netto a fine periodo	94.432.937	92.718.816	111.805.157
Numero totale quote in circolazione	13.062.513,169	15.464.181,265	16.274.865,587
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	91.717.773		3.409.533	95.127.306		831.818	831.818
Sterlina Inglese			7.203	7.203			
Dollaro USA			130.246	130.246			
Totale	91.717.773		3.546.982	95.264.755		831.818	831.818

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	3.259.607		10.882.529	
3. Parti di OICR	358.270		2.197.400	
- OICVM	358.270		2.197.400	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1.201			
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	7.572		
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-4.396

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base	1.696 1.696	1,795% 1,795%			1.225 1.225	1,296% 1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	34	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	29	0,031%						
4) Compenso del depositario	47	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre	18 2 16	0,019% 0,002% 0,017%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.834	1,941%			1.225	1,296%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	428	0,453%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	32 32		0,071% 0,071%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	16	0,017%						
TOTALE SPESE	2.310	2,445%			1.225	1,296%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-428.476
Totale	-428.476

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-428.476
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,45%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	14,86%	19,39%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	87.226
Interessi su disponibilità liquide c/c	87.226
Altri ricavi	24.711
Sopravvenienze attive	24.687
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	24
Altri oneri	-6.279
Sopravvenienze passive	-6.279
Altri oneri diversi	0
Totale	105.658

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	17.511.073
- Vendite	30.498.194
Totale compravendite	48.009.267
- Sottoscrizioni	3.108.479
- Rimborsi	19.036.328
Totale raccolta	22.144.807
Totale	25.864.460
Patrimonio medio	94.499.214
Turnover portafoglio	27,370%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	10.675	20.881			

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	8.739.088	9,528%
TOTALE	8.739.088	9,528%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	8.739.088	9,254%

- (*) 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 29/12/2023:		
- Hermes International SCA		2.881.826
- Splunk Inc		2.873.136
- Ulta Beauty Inc		1.761.411
- Network International Holdings		399.804
- Mazda Motor Corp		335.198
- Moderna Inc		267.870
- Greggs PLC		193.352
- BlueScope Steel Ltd		188.640
- DUPONT DE NEMOURS INC		117.838
- Harley-Davidson Inc		111.329

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	7.000.418		
- UBS	378.012		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.360.658		
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 29/12/2023:								
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 29/12/2023:								
- 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 29/12/2023:								
USD	57,053%							
EUR	30,842%							
GBP	6,341%							
JPY	3,660%							
AUD	2,103%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	80,105%			
- Regno Unito	15,570%			
- Svizzera	4,326%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	80,105%			
- Trilaterale	19,895%			
- 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 29/12/2023: - 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	7.572			1.893	9.465	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pir Italia Azionario”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pir Italia Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pir Italia Azionario” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, con durata predefinita di circa 8 anni, ha iniziato il periodo di collocamento alla fine del mese di novembre 2023. La finestra di sottoscrizione resterà aperta fino al 20 febbraio del 2024. Solo successivamente si procederà a costruire il portafoglio coerentemente con la politica di investimento.

PROSPETTIVE

Nel corso della seconda metà del mese di febbraio sarà costruito il portafoglio del “Future Tech Leaders”, strategia azionaria senza vincoli di benchmark che investirà in società che operano nei settori dell'innovazione tecnologica andando ad individuare i leader del futuro per sfruttare il loro potenziale di crescita.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 18.867.336.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente (*)	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
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				
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'	18.867.336	99,842%		
F1. Liquidità disponibile	18.867.336	99,842%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	29.776	0,158%		
G1. Ratei attivi	29.775	0,158%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	18.897.112	100,000%		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 29 novembre 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente (*)
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	6.802	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.802	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	6.802	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.890.310	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	18.890.310	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.773.467,230	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,006	

(*) Il Fondo ha preso avvio il 29 novembre 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.783.466,230
Quote rimborsate	9.999,000

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

(*) Il Fondo ha preso avvio il 29 novembre 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente (*)	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio				
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio				
H. ONERI DI GESTIONE	-6.802			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-267			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-360			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.875			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.300			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	29.775			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	29.775			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI				
Risultato della gestione prima delle imposte		22.973		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		22.973		
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		22.973		

(*) Il Fondo ha preso avvio il 29 novembre 2023, pertanto, non è possibile la comparazione con l'esercizio precedente

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

(*) Il Fondo ha preso avvio il 29 novembre 2023, pertanto, non è possibile alcuna comparazione con l'esercizio precedente

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,006		
Performance netta dell'esercizio	0,12%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,006		
Valore minimo della quota	4,994		

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società che si ritiene beneficeranno dello sviluppo, del progresso e dell'uso della tecnologia e di apparecchiature e servizi per le comunicazioni. Queste possono includere, tipicamente ma non esclusivamente, società operanti nei settori Information Technology e Communication Services.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; il portafoglio è ancora in fase di strutturazione e non sono ancora disponibili dati di rischiosità significativi.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari quotati.

II.2 strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	18.867.336
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	18.867.336
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	18.867.336

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	29.775
Rateo interessi attivi di c/c	29.775
Risparmio d'imposta	
Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	29.776

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-6.802
Rateo passivo depositario	-360
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.300
Rateo passivo stampa prospetti	-1.875
Rateo passivo calcolo quota	-267
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	-6.802

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	18.917.332		
- sottoscrizioni singole	13.748.747		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	5.168.585		
b) risultato positivo della gestione	22.973		
Decrementi :			
a) rimborsi:	49.995		
- riscatti	49.995		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	18.890.310		
Numero totale quote in circolazione	3.773.467,230		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	51.711,466		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,370%		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro			18.897.112	18.897.112		6.802	6.802
Totale			18.897.112	18.897.112		6.802	6.802

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario								
5) Spese di revisione del fondo	4	0,041%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,020%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	6	0,061%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	6	0,061%						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	29.775
Interessi su disponibilità liquide c/c	29.775
Altri ricavi	
Altri oneri	
Totale	29.775

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	0
- Vendite	0
Totale compravendite	0
- Sottoscrizioni	18.917.332
- Rimborsi	49.995
Totale raccolta	18.967.327
Totale	-18.967.327
Patrimonio medio	9.832.344
Turnover portafoglio	-192,907%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per il periodo dal 29 novembre 2023 al 29 dicembre 2023 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per il periodo dal 29 novembre 2023 al 29 dicembre 2023 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia

inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023, il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta da tutte le principali asset class in portafoglio. La crescita economica, particolarmente stabile negli USA nonostante alti tassi reali e crisi bancarie, ha guidato i mercati azionari verso un rialzo robusto. L'anno è stato anche caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione attraverso l'incremento dei tassi. Verso la fine dell'anno si sono fatte strada aspettative di una fine delle politiche monetarie restrittive; mercati obbligazionari governativi e obbligazioni societarie hanno tratto vantaggio da questa situazione, registrando rendimenti positivi. La gestione del fondo ha rispecchiato questi sviluppi, con un allungamento della duration media di portafoglio, passata da 4 a 5 anni, e una successiva riduzione a fine anno a causa del rally dei titoli governativi. La preferenza iniziale per le emissioni governative USA è stata gradualmente ridotta a fronte della stabilizzazione della politica monetaria della BCE. Un'attenzione particolare è stata riservata alle emissioni societarie in euro ad alto standing creditizio, mentre la componente high yield è stata incrementata in risposta alla positiva congiuntura economica e alla conclusione della politica monetaria restrittiva. L'esposizione complessiva al mercato azionario è stata gestita dinamicamente con un uso strategico degli strumenti derivati. Infine, l'esposizione al dollaro americano è stata ridotta e gestita in modo tattico.

PROSPETTIVE

Il peso degli investimenti diretti in azioni ed in obbligazioni resterà sostanzialmente stabile. Il dinamismo nella gestione verrà realizzato tramite l'utilizzo di strumenti derivati sia azionari sia obbligazionari sia valutari. Nel corso dell'anno potranno essere prese posizioni tattiche sui principali mercati, con un orizzonte di investimento più breve.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 57.754.152.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	390.198.993	97,012%	431.229.176	97,656%
A1. Titoli di debito	253.660.948	63,066%	329.665.427	74,656%
A1.1 Titoli di Stato	125.378.337	31,172%	156.861.070	35,523%
A1.2 Altri	128.282.611	31,894%	172.804.357	39,133%
A2. Titoli di capitale	49.266.729	12,249%	49.580.720	11,228%
A3. Parti di OICR	87.271.316	21,697%	51.983.029	11,772%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	24.442	0,006%	431.483	0,098%
B1. Titoli di debito	24.442	0,006%	431.483	0,098%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.504.871	1,120%	2.480.405	0,562%
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	4.492.774	1,117%	2.468.308	0,559%
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'	5.653.961	1,406%	5.013.097	1,135%
F1. Liquidità disponibile	6.152.553	1,530%	4.466.855	1,012%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	101.249	0,025%	584.079	0,132%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-599.841	-0,149%	-37.837	-0,009%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.836.365	0,456%	2.423.858	0,549%
G1. Ratei attivi	1.836.365	0,456%	2.373.629	0,538%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			50.229	0,011%
TOTALE ATTIVITA'	402.218.632	100,000%	441.578.019	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.524.976	919.185
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.524.976	919.185
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	460.180	1.133.996
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	460.180	1.133.996
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	402.900	607.949
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	390.761	552.731
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.139	55.218
TOTALE PASSIVITA'	2.388.056	2.661.130
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	399.830.576	438.916.889
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	399.830.576	438.916.889
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	59.673.378,531	68.601.385,022
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,700	6,398
Valore unitario delle quote CLASSE CLD		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.359.286,223
Quote rimborsate	13.287.292,714

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

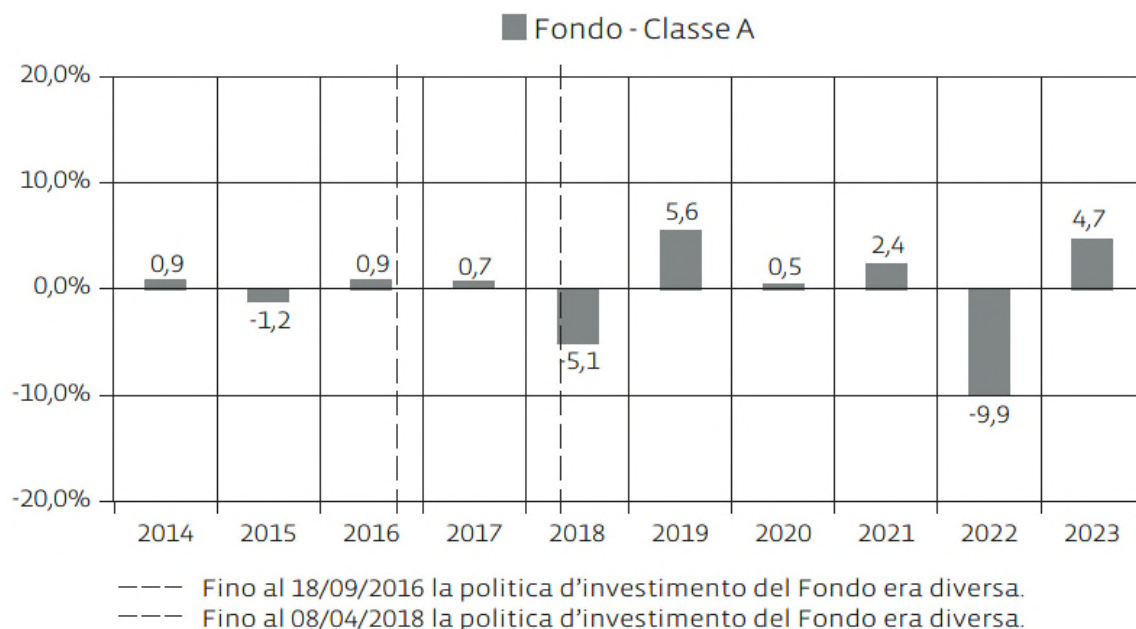
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	30.491.335		-34.102.498	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.774.552		9.585.029	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.625.994		7.475.495	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.175.793		1.324.785	
A1.3 Proventi su parti di OICR	972.765		784.749	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	7.125.093		-5.439.223	
A2.1 Titoli di debito	3.744.432		300.851	
A2.2 Titoli di capitale	2.776.092		-4.127.943	
A2.3 Parti di OICR	604.569		-1.612.131	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	14.140.974		-42.063.830	
A3.1 Titoli di debito	8.653.256		-35.092.001	
A3.2 Titoli di capitale	2.289.462		-3.515.879	
A3.3 Parti di OICR	3.198.256		-3.455.950	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.450.716		3.815.526	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		30.491.335		-34.102.498
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	60.355		-1.108.946	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			23.871	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			23.871	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	70.113		-168.132	
B2.1 Titoli di debito	70.113		-168.132	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-9.758		-964.685	
B3.1 Titoli di debito	-9.758		-964.685	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		60.355		-1.108.946
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-7.228.016		-4.160.147	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-5.097.009		-3.193.047	
C1.1 Su strumenti quotati	-5.097.009		-3.193.047	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-2.131.007		-967.100	
C2.1 Su strumenti quotati	-2.131.007		-967.100	
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	403.231		-4.325.800	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-458.312		-2.373.687	
E1.1	Risultati realizzati	-1.807.740		-2.415.605	
E1.2	Risultati non realizzati	1.349.428		41.918	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	875.724		-1.939.392	
E2.1	Risultati realizzati	1.120.403		-1.780.467	
E2.2	Risultati non realizzati	-244.679		-158.925	
E3.	LIQUIDITÀ	-14.181		-12.721	
E3.1	Risultati realizzati	107.425		171.566	
E3.2	Risultati non realizzati	-121.606		-184.287	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	52.850			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	52.850			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		23.779.755		-43.697.391
G.	ONERI FINANZIARI	-12.046		-15.270	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.046		-15.270	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		23.767.709		-43.712.661
H.	ONERI DI GESTIONE	-5.225.180		-5.950.519	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.603.895		-5.245.020	
	Provvigioni di gestione Classe A	-4.603.895		-5.245.020	
	Provvigioni di incentivo Classe A				
	Commissioni di gestione OICR collegati				
	Provvigioni di incentivo				
	Provvigioni di gestione SGR				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-153.141		-185.380	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-206.527		-228.611	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.753		-12.775	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-254.864		-278.733	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	125.311		-81.537	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	55.802		5.423	
I2.	ALTRI RICAVI	140.627		1.273	
I3.	ALTRI ONERI	-71.118		-88.233	
	Risultato della gestione prima delle imposte		18.667.840		-49.744.717
L.	IMPOSTE			-17.680	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-17.680	
	Utile/perdita dell'esercizio		18.667.840		-49.762.397
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		18.667.840		-49.762.397
	Utile/perdita dell'esercizio Classe CLD				

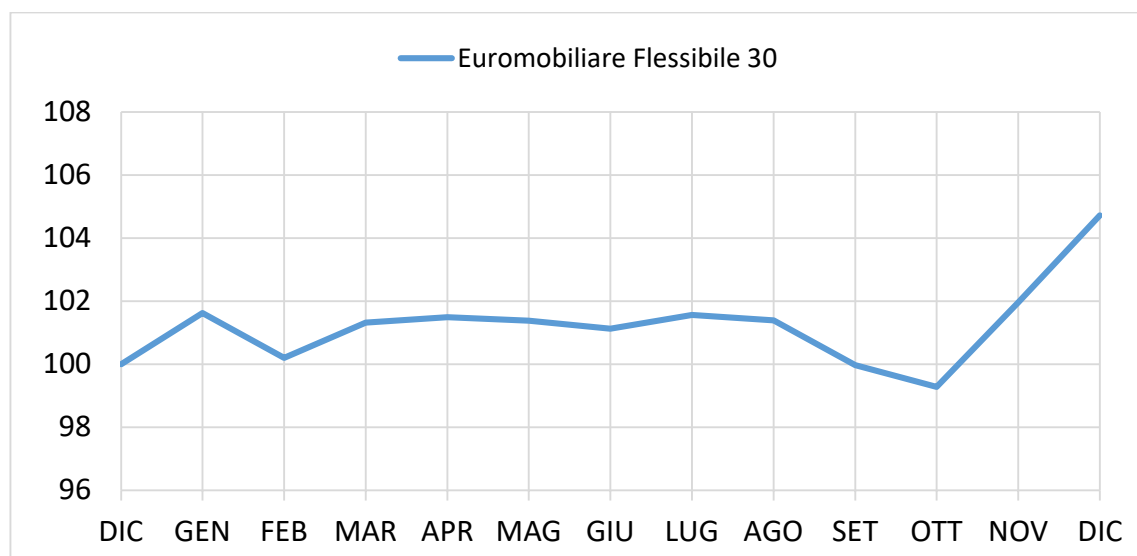
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,398	7,098	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,700	6,398	7,098
Performance netta dell'esercizio	4,72%	-9,86%	-
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,709	7,100	7,11
Valore minimo della quota	6,328	6,377	6,879

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, e, in maniera marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali e dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 55.36%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	32.629.911	47.461.545	41.267.843	4.019.038
- di altri enti pubblici		5.536.340	2.039.400	
- di banche	7.497.957	19.998.350	11.944.776	
- di altri	4.073.996	55.906.375	20.436.272	849.145
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	755.400	14.403.716	34.107.613	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		64.783.816		
- FIA aperti retail				
- altri		22.487.500		
Totali:				
- in valore assoluto	44.957.264	230.577.642	109.795.904	4.868.183
- in percentuale del totale delle attività	11,177%	57,327%	27,298%	1,210%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	56.789.615	210.868.879	117.672.316	4.868.183
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	56.789.615	210.868.879	117.672.316	4.868.183
- in percentuale del totale delle attività	14,119%	52,427%	29,256%	1,210%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.365.742	
Alimentare	2.078.057	5.718.576	
Assicurativo	3.319.074	5.987.727	
Bancario	3.373.890	39.441.084	
Chimico e idrocarburi	3.927.196	4.514.822	
Commercio	2.044.297	2.209.503	
Comunicazioni	2.145.789	10.928.690	
Diversi	3.695.477	2.792.817	
Elettronico	13.578.865	11.532.619	
Enti pubblici economici		5.536.340	
Farmaceutico	9.622.588	8.826.955	
Finanziario	1.178.428	3.229.430	87.271.316
Immobiliare - Edilizio	1.235.100	994.852	
Meccanico - Automobilistico	990.800	6.687.599	
Minerario e Metallurgico	609.707	776.032	
Sovranazionali		6.786.300	
Tessile	733.600		
Titoli di Stato		127.417.737	
Trasporti	733.861	8.914.123	
Totali	49.266.729	253.660.948	87.271.316

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	205.257.230	279.449.895
- titoli di Stato	172.911.083	207.638.796
- altri	32.346.147	71.811.099
Titoli di capitale	46.322.690	51.683.521
Parti di OICR	74.838.866	43.353.404
Totale	326.418.786	374.486.820

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		22.632		
- di altri		1.810		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		24.442		
- in percentuale del totale delle attività		0,006%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		22.631	
Minerario e Metallurgico		1.811	
Totali		24.442	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		300.612
- titoli di Stato		300.612
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		300.612

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	14.984.567	21.011.746	3.525.438
Euro	45.237.850	75.863.274	93.062.515
Totale	60.222.417	96.875.020	96.587.953

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		2.308.423	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		1.961.995	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>	12.097	222.356	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.308.423		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.961.995		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			222.356 12.097		

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			49.088.649 49.088.649 45.991.701 35.396.097 6.948.216 3.647.388		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			212.183.655 104.744.769 86.464.488 19.234.988 1.739.410		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.951.243
- Liquidità disponibile in divise estere	2.201.310
Totale	6.152.553
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	-191
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	101.440
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	101.249
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-492.224
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-107.617
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-599.841
Totale posizione netta di Liquidità	5.653.961

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.836.365
Rateo su titoli stato quotati	648.436
Rateo su obbligazioni quotate	1.125.321
Rateo su prestito titoli	7.032
Rateo interessi attivi di c/c	55.576
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	1.836.365

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	11.480.659	2,854%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	75.000	11.101.500	2,760%
WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC	EUR	950.000	10.730.250	2,668%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	4.704	10.303.251	2,562%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 19-15/10/2024	USD	10.193.540	9.025.987	2,244%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	7.000.000	6.858.810	1,705%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	62.000	6.629.058	1,648%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	75.000	5.955.000	1,481%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	610.000	5.877.350	1,461%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	470.000	5.833.250	1,450%
DPAM L -BDS EMK	EUR	38.000	5.738.380	1,427%
US TREASURY N/B 1.5% 19-30/11/2024	USD	6.000.000	5.268.001	1,310%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	60.000	5.064.410	1,259%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	5.023.850	4.966.628	1,235%
BNPP EURO HIGH YIELD BOND ICA	EUR	19.000	4.961.280	1,233%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	5.000.000	4.926.500	1,225%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	5.000.000	4.892.514	1,216%
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-PIAUS	USD	3.000	4.295.026	1,068%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	5.000.000	4.148.200	1,031%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	5.000.000	4.089.150	1,017%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	4.300.000	4.019.038	0,999%

REP OF AUSTRIA 1.65% 14-21/10/2024	EUR	4.000.000	3.943.680	0,980%
US TREASURY N/B 3.875% 23-15/01/2026	USD	4.000.000	3.594.181	0,894%
ISHARES MSCI JAPAN	EUR	240.000	3.549.480	0,882%
US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2042	USD	4.000.000	3.525.438	0,876%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/11/2025	USD	4.000.000	3.362.632	0,836%
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	EUR	4.000.000	3.360.480	0,835%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	3.000.000	2.956.470	0,735%
ITALY BOTS 0% 23-31/05/2024	EUR	3.000.000	2.952.431	0,734%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	3.000.000	2.909.520	0,723%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	3.000.000	2.909.280	0,723%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	3.000.000	2.902.020	0,722%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	3.000.000	2.890.410	0,719%
SLOVAKIA GOVT 0.25% 20-14/05/2025	EUR	3.000.000	2.880.150	0,716%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	3.000.000	2.694.690	0,670%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	3.000.000	2.627.010	0,653%
US TREASURY N/B 1.875% 19-30/06/2026	USD	3.000.000	2.574.274	0,640%
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	3.000.000	2.453.850	0,610%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	11.500	2.371.833	0,590%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	EUR	3.000.000	2.150.310	0,535%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	13.000	2.041.260	0,508%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.039.400	0,507%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	3.000.000	2.005.380	0,499%
BELGIAN 0.4% 20-22/06/2040	EUR	3.000.000	1.999.680	0,497%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	2.000.000	1.953.980	0,486%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	2.000.000	1.944.602	0,483%
COMUNIDAD MADRID 2.084% 17-07/04/2028	EUR	2.000.000	1.939.660	0,482%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	2.000.000	1.935.656	0,481%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	1.926.320	0,479%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	2.358.000	1.919.860	0,477%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		4.019.038	
Australia		793.672	
Austria	367.300	8.628.416	
Belgio		8.378.386	
Corea del Sud		2.549.751	
Danimarca	1.404.713	1.650.344	
Finlandia		3.788.579	
Francia	5.445.400	31.714.353	
Germania	1.373.900	15.272.368	
Giappone		3.516.576	
Gran Bretagna	2.184.525	9.193.682	
Irlanda	1.491.199	2.101.478	40.799.947
Isole Cayman		40.215	
Italia	755.400	44.201.868	
Lettonia		2.881.529	
Liechtenstein		808.930	
Lussemburgo		5.368.669	46.471.369
Norvegia	1.814.302	1.715.168	
Olanda	681.700	21.870.526	
Portogallo		719.700	
Slovacchia		2.880.150	
Sovranazionali		7.512.312	
Spagna	1.780.500	12.262.282	
Stati Uniti	28.199.101	56.161.731	
Svezia		3.897.958	
Svizzera	3.768.689	1.757.709	
Totali	49.266.729	253.685.390	87.271.316

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	505.816	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	879.764	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	139.396	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			505.816		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			879.764		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			139.396		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		460.180
Rimborsi	02/01/2024	243.788
Rimborsi	03/01/2024	216.392
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		460.180

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-390.761
Rateo passivo depositario	-15.640
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.043
Rateo passivo stampa prospetti	-3.940
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-348.534
Rateo passivo calcolo quota	-11.604
Debiti di imposta	
Altre	-12.139
Rateo interessi passivi su c/c	-12.138
Arrotondamenti	-1
Totale	-402.900

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	438.916.890	397.546.901	310.672.565
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	28.223.191	186.110.792	148.829.549
- sottoscrizioni singole	12.195.032	50.560.075	114.542.030
- piani di accumulo	12.800.771	14.684.238	12.995.614
- switch in entrata	3.227.388	120.866.479	21.291.905
b) risultato positivo della gestione	18.667.840		8.278.416
Decrementi :			
a) rimborsi:	85.977.345	94.978.407	70.233.629
- riscatti	71.334.932	69.700.275	45.669.940
- piani di rimborso	506.750	624.950	1.560.721
- switch in uscita	14.135.663	24.653.182	23.002.968
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		49.762.397	
Patrimonio netto a fine periodo	399.830.576	438.916.890	397.546.901
Numero totale quote in circolazione	59.673.378,531	68.601.385,022	56.008.094,742
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	312.544,012	325.751,614	413.481,418
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,524%	0,475%	0,738%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	115.751.897	28,950%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	32.893.905 44.143.223	8,227% 11,040%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	18.700.659	4,677%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	3.768.689		321.927	4.090.616			
Corona Danese	1.404.713		89.314	1.494.027			
Euro	288.046.186		5.018.607	293.064.793		1.218.811	1.218.811
Sterlina Inglese	2.184.525		451.355	2.635.880		75	75
Dollaro di Hong Kong			299.332	299.332			
Yen Giapponese	93.750		22.904	116.654			
Corona Norvegese	1.814.302		16.140	1.830.442			
Corona Svedese			98.009	98.009			
Dollaro USA	97.416.141		1.172.738	98.588.879		1.169.170	1.169.170
Totale	394.728.306		7.490.326	402.218.632		2.388.056	2.388.056

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	3.744.432	-1.065.637	8.653.256	-815.166
2. Titoli di capitale	2.776.092	286.967	2.289.462	-434.646
3. Parti di OICR	604.569	30.963	3.198.256	-552.177
- OICVM	604.569	30.963	3.198.256	-552.177
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	70.113	2.931	-9.758	-1.158
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			-1.334.858	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.085.583 405.308	132.769	1.622.299 -5.428.628	-2.131.007
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-172.944		44.178	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	26.089 21.536 4.791 433		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-2.455.775	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	648.035	1.349.428
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-434.635	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	1.555.038	-244.679
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	107.425	-121.606

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-12.046
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-12.046

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	4.604	1,097%			3.318	0,791%		
provvigioni di base	4.604	1,097%			3.318	0,791%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	153	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	425	0,101%						
4) Compenso del depositario	207	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	16	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,001%						
contributo vigilanza Consob	2	0,000%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	6	0,001%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	5.420	1,290%			3.318	0,791%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	203		0,038%					
di cui: - su titoli azionari	36		0,036%					
- su titoli di debito								
- su derivati	167		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	12			7,786%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	28	0,007%						
TOTALE SPESE	5.662	1,350%			3.318	0,791%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	55.802
Interessi su disponibilità liquide c/c	55.802
Altri ricavi	140.627
Sopravvenienze attive	139.538
Proventi conti derivati	366
Altri ricavi diversi	27
Penali positive CSDR	692
Arrotondamenti	4
Altri oneri	-71.118
Sopravvenienze passive	-2.981
Commissioni deposito cash	-36
Oneri conti derivati	-68.073
Altri oneri diversi	-28
Totale	125.311

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2024	A	USD	1.200
Opzioni su DIVISE	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2024 1	V	USD	300
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 37	A	EUR	600
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/06/2024 4300	A	USD	120
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 15/03/2024 4100	A	USD	200
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 15/03/2024 40	A	EUR	1.000
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 4	V	EUR	50
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4600	V	USD	5
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4400	A	USD	25
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 42	A	EUR	250
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 42	A	EUR	600
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 21/06/2024 15	A	USD	10
Opzioni su altri futures	HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 27/03/	V	HKD	500

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	326.418.786
- Vendite	374.787.432
Totale compravendite	701.206.218
- Sottoscrizioni	28.223.191
- Rimborsi	85.977.345
Totale raccolta	114.200.536
Totale	587.005.682
Patrimonio medio	419.578.322
Turnover portafoglio	139,904%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			202.726		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	45.991.701	11,786%
TOTALE	45.991.701	11,786%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	45.991.701	11,503%
- 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 29/12/2023:		
- HEIDELBERG MATERIALS AG		23.768.427
- UNITED KINGDOM GILT		5.571.543
- Virtu Financial Inc		3.822.631
- Hermes International SCA		2.360.645
- Splunk Inc		2.353.594
- Ulta Beauty Inc		1.442.713
- BELGIUM KINGDOM		1.428.311
- ACCOR SA		1.326.874
- BANK OF NOVA SCOTIA		1.023.861
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG		981.655

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	1.919.345		
- BNP PARIBAS	33.955.869		
- HSBC BANK PLC	1.259.063		
- UBS	598.337		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	136.576		
- BARCLAYS BANK PLC	8.122.511		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	15,866%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	4,497%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	79,637%							
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 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	20,363%							
- scadenza aperta	79,637%							
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 29/12/2023:								
EUR	64,682%							
USD	22,152%							
GBP	13,059%							
DKK	0,075%							
ZAR	0,009%							
JPY	0,008%							
NZD	0,008%							
AUD	0,006%							
SGD	0,000%							
NOK	0,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	78,004%			
- Regno Unito	20,695%			
- Svizzera	1,301%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	73,830%			
- Trilaterale	26,170%			
- 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 29/12/2023: - 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							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile 30”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 30” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 30” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile 30" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 30" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 30" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023, il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta da tutte le principali asset class in portafoglio. La crescita economica, particolarmente stabile negli USA nonostante alti tassi reali e crisi bancarie, ha guidato i mercati azionari verso un rialzo robusto. Sul fronte obbligazionario, la rapida discesa dell'inflazione nel quarto trimestre ha supportato l'aspettativa che le banche centrali potessero rimodulare al ribasso le proprie politiche monetarie.

In tale contesto il fondo ha visto progressivamente aumentare l'esposizione alla componente azionaria, sia attraverso investimenti diretti, sia per effetto della riduzione dei delta delle opzioni put in portafoglio a seguito del rialzo del mercato azionario. Da un punto di vista geografico è stato incrementato soprattutto il comparto europeo e quello dei paesi emergenti, sebbene quella statunitense sia rimasta l'area con l'esposizione maggiore. A seguito dello storno del terzo trimestre, con valutazioni decisamente più attraenti, l'esposizione azionaria è stata aumentata sensibilmente.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha iniziato l'anno con una duration contenuta e con un'esposizione importante al comparto high yield. Nel corso dell'anno la duration è stata progressivamente incrementata man mano che salivano i tassi d'interesse, puntando maggiormente sulle obbligazioni governative statunitensi. Oltre all'incremento del peso dei paesi emergenti, si è approfittato dello storno di metà marzo sui subordinati bancari per aumentare l'esposizione a questo comparto. Sul fronte valutario il peso del dollaro è stato gestito tatticamente, riducendo leggermente l'esposizione nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2024 il team di gestione si attende un ritorno della correlazione inversa tra mercati azionari ed obbligazionari. In prospettiva pertanto sarà aumentata gradualmente la duration concentrando tale aumento sugli investimenti con merito creditizio più elevato (governativi sviluppati e corporate investment grade), mentre eventuali allargamenti degli spread potranno farci valutare ulteriori riposizionamenti su profili di rischio più elevati. L'esposizione al mercato azionario, a livelli elevati ad inizio anno, verrà successivamente gestita tatticamente, a seconda dell'evoluzione dei mercati, mantenendo sempre la preferenza per l'area statunitense.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 59.124.416.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	544.034.299	96,598%	560.513.593	93,719%
A1. Titoli di debito	102.660.152	18,228%	170.311.098	28,476%
A1.1 Titoli di Stato	73.571.760	13,063%	129.695.061	21,685%
A1.2 Altri	29.088.392	5,165%	40.616.037	6,791%
A2. Titoli di capitale	164.169.660	29,150%	154.236.559	25,789%
A3. Parti di OICR	277.204.487	49,220%	235.965.936	39,454%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.811	0,000%	331.225	0,055%
B1. Titoli di debito	1.811	0,000%	331.225	0,055%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.230.314	1,994%	12.028.995	2,011%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	11.230.314	1,994%	12.028.995	2,011%
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'	6.429.436	1,142%	24.147.694	4,038%
F1. Liquidità disponibile	6.775.102	1,203%	14.324.332	2,395%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	247.731	0,044%	11.636.053	1,946%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-593.397	-0,105%	-1.812.691	-0,303%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.496.735	0,266%	1.057.780	0,177%
G1. Ratei attivi	1.375.308	0,244%	975.731	0,163%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	121.427	0,022%	82.049	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	563.192.595	100,000%	598.079.287	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		9.491.588
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.563.788	5.902.631
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.563.788	5.902.631
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	492.394	642.486
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	492.394	642.486
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.719.137	912.253
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.688.659	840.131
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.478	72.122
TOTALE PASSIVITA'	7.775.319	16.948.958
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	555.417.276	581.130.329
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	549.290.494	573.553.953
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.929.133,890	15.453.029,448
Valore unitario delle quote CLASSE A	39,435	37,116
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	6.126.782	7.576.376
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.197.725,970	1.601.438,927
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,115	4,731

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.767.668,763
Quote rimborsate	3.291.564,321

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	305.684,736
Quote rimborsate	709.397,693

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

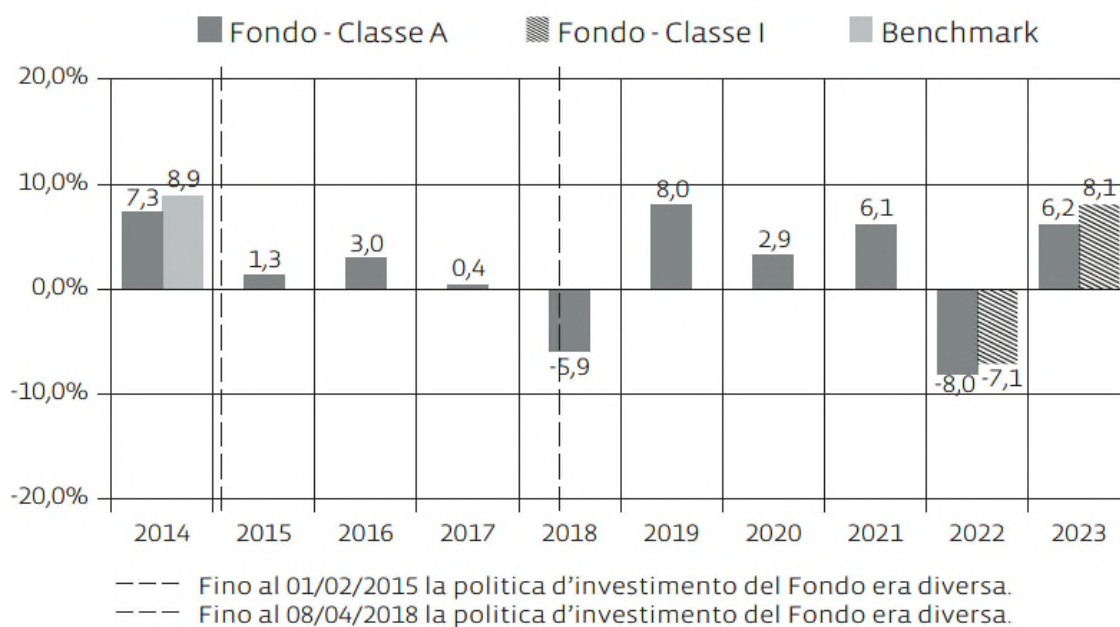
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	52.677.109		-43.884.045	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.356.874		7.569.059	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.617.571		2.432.267	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.039.440		3.145.359	
A1.3 Proventi su parti di OICR	2.699.863		1.991.433	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.749.973		-12.745.879	
A2.1 Titoli di debito	897.948		162.861	
A2.2 Titoli di capitale	-769.854		-6.777.317	
A2.3 Parti di OICR	1.621.879		-6.131.423	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	48.312.824		-50.467.164	
A3.1 Titoli di debito	-723.340		-10.431.687	
A3.2 Titoli di capitale	27.700.829		-18.924.427	
A3.3 Parti di OICR	21.335.335		-21.111.050	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.742.562		11.759.939	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		52.677.109		-43.884.045
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-251.722		-522.032	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.482		14.090	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.482		14.090	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-246.239		-114.088	
B2.1 Titoli di debito	-246.239		-114.088	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-8.965		-422.034	
B3.1 Titoli di debito	-8.965		-422.034	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-251.722		-522.032
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-5.352.107		5.013.570	
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.784.988		3.944.341	
C1.1 Su strumenti quotati	1.784.988		3.944.341	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-7.137.095		1.069.229	
C2.1 Su strumenti quotati	-7.137.095		1.069.229	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	742.125		-871.731	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	258.049		-1.043.907	
E1.1 Risultati realizzati	-3.556.076		-1.113.783	
E1.2 Risultati non realizzati	3.814.125		69.876	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	711.695		-173.229	
E2.1 Risultati realizzati	1.807.099		91.646	
E2.2 Risultati non realizzati	-1.095.404		-264.875	
E3. LIQUIDITÀ	-227.619		345.405	
E3.1 Risultati realizzati	19.512		-151.723	
E3.2 Risultati non realizzati	-247.131		497.128	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	52.455			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	52.455			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		47.867.860		-40.264.238
G. ONERI FINANZIARI	-31.498		-69.357	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-31.498		-69.357	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		47.836.362		-40.333.595
H. ONERI DI GESTIONE	-14.458.993		-9.978.087	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-13.425.479		-8.988.919	
Commissioni di performance Classe A	-4.873.651			
Provvigioni di gestione Classe A	-8.499.237		-8.942.174	
Provvigioni di gestione Classe I	-52.591		-46.745	
Provvigioni di incentivo Classe A				
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-210.530		-234.571	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-283.922		-289.683	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.251		-14.831	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-530.811		-450.083	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	33.995		-114.115	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	68.521		25.614	
I2. ALTRI RICAVI	74.072		9.366	
I3. ALTRI ONERI	-108.598		-149.095	
Risultato della gestione prima delle imposte		33.411.364		-50.425.797
L. IMPOSTE			-6.576	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-6.576	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A			-6.491	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe I			-85	
Utile/perdita dell'esercizio		33.411.364		-50.432.373
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		32.861.841		-49.853.144
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		549.523		-579.229

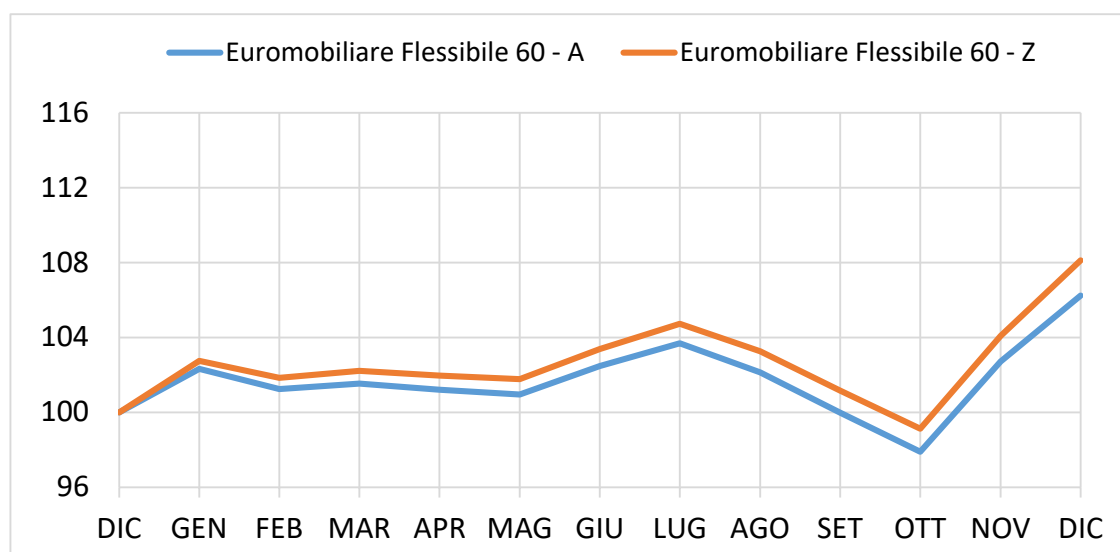
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	37,116	40,326	38,024
Valore quota alla fine dell'esercizio	39,435	37,116	40,326
Performance netta dell'esercizio	6,25%	-7,96%	6,05%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	39,435	40,367	40,393
Valore minimo della quota	36,102	37,092	38,054

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe I			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,731	5,094	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,115	4,731	5,094
Performance netta dell'esercizio	8,12%	-7,13%	1,88%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,115	5,101	5,103
Valore minimo della quota	4,659	4,706	4,945

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, dei mercati azionari internazionali, e in maniera marginale, ai rischi dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 68.08%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	20.276.960	8.503.200	44.791.600	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.428.435	3.546.637	2.788.923	
- di altri	956.858	14.190.129	5.907.921	269.489
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.180.235	31.808.262	128.041.622	
- con voto limitato				
- altri			2.139.541	
Parti di OICR:				
- OICVM		107.440.883		
- FIA aperti retail				
- altri		169.763.604		
Totali:				
- in valore assoluto	24.842.488	335.252.715	183.669.607	269.489
- in percentuale del totale delle attività	4,411%	59,527%	32,612%	0,048%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	105.404.769	236.312.191	202.047.850	269.489
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	105.404.769	236.312.191	202.047.850	269.489
- in percentuale del totale delle attività	18,716%	41,959%	35,875%	0,048%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	416.941	601.750	
Alimentare	7.526.343	1.141.560	
Assicurativo	6.025.865	1.721.677	
Bancario	8.927.787	7.763.995	
Chimico e idrocarburi	10.508.826	854.108	
Commercio	9.095.766	580.846	
Comunicazioni	18.403.274	3.720.139	
Diversi	6.564.889	1.983.699	
Elettronico	48.089.807	4.367.203	
Farmaceutico	25.387.282	2.746.704	
Finanziario	8.335.636	392.120	277.204.487
Immobiliare - Edilizio	3.004.217	593.476	
Meccanico - Automobilistico	7.689.361	1.711.306	
Minerario e Metallurgico	1.102.865	488.914	
Tessile	1.641.672	98.425	
Titoli di Stato		73.571.760	
Trasporti	1.449.129	322.470	
Totali	164.169.660	102.660.152	277.204.487

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	66.518.846	130.926.338
- titoli di Stato	63.279.264	118.141.295
- altri	3.239.582	12.785.043
Titoli di capitale	27.178.907	44.176.725
Parti di OICR	90.635.335	72.353.998
Totale	184.333.088	247.457.061

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		1.811		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		1.811		
- in percentuale del totale delle attività				

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Minerario e Metallurgico		1.811	
Totali		1.811	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		200.408
- titoli di Stato		200.408
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		200.408

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	28.621	17.657.601	22.659.185
Euro	29.354.235	13.922.160	14.565.347
Sterlina Inglese			4.474.814
Totale	29.382.856	31.579.761	41.699.346

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		6.198.796	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		5.031.518	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			6.198.796		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			5.031.518		
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			50.741.603		
- titoli			50.741.603		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			47.258.766		
- titoli di Stato			39.183.114		
- altri titoli di debito			896.292		
- titoli di capitale			7.179.361		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			91.563.092		
- titoli di Stato			41.022.036		
- altri titoli di debito			5.160.679		
- titoli di capitale			32.665.691		
- altri			12.714.686		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.332.763
- Liquidità disponibile in divise estere	5.442.339
Totale	6.775.102
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	247.731
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	247.731
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-360.900
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-232.497
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-593.397
Totale posizione netta di Liquidità	6.429.436

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.375.308
Rateo su titoli stato quotati	1.027.017
Rateo su obbligazioni quotate	285.762
Rateo su prestito titoli	4.929
Rateo interessi attivi di c/c	57.600
Risparmio d'imposta	
Altre	121.427
Liquidità da ricevere su dividendi	112.614
Liquidità da ricevere coupon	8.812
Arrotondamenti	1
Totale	1.496.735

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	31.000	26.110.680	4,636%
DPAM L -BDS EMK	EUR	140.000	21.141.400	3,754%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	21.000.000	20.276.961	3,600%
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	20.000.000	17.657.601	3,135%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	90.000	17.371.260	3,084%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	35.000	15.794.800	2,805%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	7.000	15.332.030	2,722%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	20.000.000	14.769.950	2,623%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	310.000	14.714.460	2,613%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	270.000	14.264.100	2,533%
X USD CORPORATE BOND	EUR	1.000.000	11.902.500	2,113%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	100.000	10.692.029	1,898%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	400.000	9.074.367	1,611%
APPLE INC	USD	50.000	8.714.525	1,547%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	57.000	8.603.580	1,528%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	EUR	10.000.000	8.503.200	1,510%
X S&P500 SWAP	EUR	100.000	8.496.600	1,509%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	70.000	8.434.300	1,498%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	8.268.000	1,468%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	10.000.000	7.889.235	1,401%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	400.000	7.857.600	1,395%
MICROSOFT CORP	USD	23.000	7.829.557	1,390%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	90.000	7.146.000	1,269%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	530.000	7.124.881	1,265%
PIMCO-ASIA HGH YLD BD-INSACC	USD	800.000	6.474.449	1,150%
UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC	USD	90.000	5.980.989	1,062%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	EUR	110.000	5.534.100	0,983%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	100.000	4.783.000	0,849%
ALPHABET INC-CL C	USD	37.000	4.720.418	0,838%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	4.715.000	0,837%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	208.756	4.589.501	0,815%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	5.000.000	4.474.814	0,795%
AMAZON.COM INC	USD	30.000	4.126.375	0,733%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	20.000	4.035.124	0,716%
NVIDIA CORP	USD	8.000	3.586.439	0,637%
UBS ETF BM US LIQ. C. SUST.U	EUR	250.000	3.484.000	0,619%
UBS ETF BBG EU LIQ CORP SUST	EUR	260.000	3.394.560	0,603%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.376.273	0,599%
X MSCI JAPAN	EUR	50.000	3.355.500	0,596%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	25.000	3.238.250	0,575%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	10.000	2.639.569	0,469%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	8.000	2.563.418	0,455%
LYX MSCI EM EX CHINA	EUR	100.000	2.268.000	0,403%
ELI LILLY & CO	USD	4.000	2.110.786	0,375%
BROADCOM INC	USD	1.600	1.616.802	0,287%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	5.000	1.614.357	0,287%
X INDIA GOVI BOND 1C	EUR	50.000	1.575.850	0,280%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	10.000	1.539.854	0,273%
WW GRAINGER INC	USD	2.000	1.500.367	0,266%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	3.500	1.459.693	0,259%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	440.760	189.328	
Belgio	377.040	1.045.135	
Danimarca	1.802.295	262.149	
Finlandia	448.129	386.028	
Francia	8.743.007	3.486.936	
Germania	7.856.178	9.575.983	
Giappone		650.934	
Gran Bretagna	4.367.169	6.801.568	
Irlanda	2.602.039	667.558	154.003.844
Isole Cayman		26.810	
Italia	2.668.555	22.662.253	
Liechtenstein		242.679	
Lussemburgo		1.933.453	123.200.643
Norvegia	1.257.062	257.028	
Olanda	4.740.459	6.476.644	
Spagna	2.084.135	458.570	
Stati Uniti	119.196.705	45.501.381	
Svezia	1.110.496	1.759.993	
Svizzera	6.475.631	277.533	
Totali	164.169.660	102.661.963	277.204.487

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.213.370	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.163.707	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	186.711	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.213.370		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.163.707		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			186.711		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		492.394
Rimborsi	02/01/2024	151.658
Rimborsi	03/01/2024	340.736
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		492.394

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.688.659
Rateo passivo depositario	-21.730
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.751
Rateo passivo stampa prospetti	-4.482
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-1.979.165
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-3.282
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-652.127
Rateo passivo calcolo quota	-16.122
Debiti di imposta	
Altre	-30.478
Rateo interessi passivi su c/c	-30.478
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-2.719.137

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	573.553.954	608.236.696	394.800.642
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	66.704.401	135.463.126	266.996.391
- sottoscrizioni singole	35.925.823	93.272.830	185.877.210
- piani di accumulo	24.094.746	26.527.758	22.515.297
- <i>switch</i> in entrata	6.683.832	15.662.538	58.603.884
b) risultato positivo della gestione	32.861.841		28.318.742
Decrementi :			
a) rimborsi:	123.829.702	120.292.725	81.879.079
- riscatti	109.239.045	86.468.915	58.128.017
- piani di rimborso	15.000	24.598	8.629
- <i>switch</i> in uscita	14.575.657	33.799.212	23.742.433
b) proventi distribuiti		49.853.144	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	549.290.494	573.553.954	608.236.696
Numero totale quote in circolazione	13.929.133,890	15.453.029,448	15.082.910,357
Numero quote detenute da investitori qualificati	801.836,579	849.044,310	747.225,565
% Quote detenute da investitori qualificati	5,757%	5,494%	4,954%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	77.922,249	83.363,999	75.490,362
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,559%	0,539%	0,501%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	7.576.376	8.152.989	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	1.499.994	999.995	7.999.965
- sottoscrizioni singole	1.499.994	999.995	7.999.965
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	549.523		153.024
Decrementi :			
a) rimborsi:	3.499.111	997.379	
- riscatti	3.499.111		
- piani di rimborso		997.379	
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		579.229	
Patrimonio netto a fine periodo	6.126.782	7.576.376	8.152.989
Numero totale quote in circolazione	1.197.725,970	1.601.438,927	1.600.462,986
Numero quote detenute da investitori qualificati		1.601.438,927	1.600.462,986
% Quote detenute da investitori qualificati		100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	15.936.080	2,869%
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	325.325.076	58,573%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	79.152.924 111.607.618	14,251% 20,094%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	29.510.779	5,313%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese			10.655	10.655			
Franco Svizzero	4.945.251		18.410	4.963.661			
Corona Danese	1.802.295		7.865	1.810.160			
Euro	314.077.669		1.976.331	316.054.000		4.323.416	4.323.416
Sterlina Inglese	7.869.246		494.309	8.363.555		2.784	2.784
Dollaro di Hong Kong			955.529	955.529		837	837
Yen Giapponese	187.500		18.451	205.951			
Corona Norvegese	1.257.062		45.185	1.302.247			
Corona Svedese	1.558.626		245.583	1.804.209			
Dollaro USA	223.568.775		4.153.853	227.722.628		3.448.282	3.448.282
Totale	555.266.424		7.926.171	563.192.595		7.775.319	7.775.319

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	897.948	-294.547	-723.340	-1.242.140
2. Titoli di capitale	-769.854	-402.826	27.700.829	-2.731.134
3. Parti di OICR	1.621.879	-1.153.620	21.335.335	-1.574.816
- OICVM	1.621.879	-1.153.620	21.335.335	-1.574.816
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-246.239	1.954	-8.965	-365
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.328.677	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	4.762.481 -12.804.786	1.443.017	6.279.149 -6.692.175	-7.175.286
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-143.274		869.337	38.191

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	23.501 2.956 18.714 7.284		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-3.524.211	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-31.865	3.814.125
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-1.136.471	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	2.943.570	-1.095.404
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	19.512	-247.131

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-31.498
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-31.498

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	8.499	1,496%			6.137	1,080%		
1) Provvigioni di gestione	I	53	0,603%			26	0,300%		
provvigioni di base	A	8.499	1,496%			6.137	1,080%		
provvigioni di base	I	53	0,603%			26	0,300%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	207	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	3	0,034%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1.387	0,244%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I	21	0,244%						
4) Compenso del depositario	A	280	0,049%						
4) Compenso del depositario	I	4	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	18	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	8	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	15	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A	13	0,002%						
altre	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	10.414	1,833%			6.137	1,080%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	81	0,927%			26	0,300%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	4.874	0,858%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		486		0,057%					
di cui: - su titoli azionari		40		0,056%					
- su titoli di debito									
- su derivati		446		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		31			6,131%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	11	0,002%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		15.897	2,756%			6.164	1,068%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-4.873.651
Totale	-4.873.651

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-4.873.651
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,89%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	68.521
Interessi su disponibilità liquide c/c	68.521
Altri ricavi	74.072
Sopravvenienze attive	71.707
Proventi conti derivati	955
Altri ricavi diversi	10
Penali positive CSDR	1.397
Arrotondamenti	3
Altri oneri	-108.598
Sopravvenienze passive	-8.863
Sopravvenienze passive Classe A	-1.840
Commissioni deposito cash	-32
Oneri conti derivati	-97.855
Altri oneri diversi	-8
Totale	33.995

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2024	A	USD	2.500
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 05/01/2024 68	V	USD	100
Opzioni su DIVISE	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2024 1	V	USD	700
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 09/02/2024 69	V	USD	100
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 09/02/2024 73	V	USD	500
Opzioni su DIVISE	CALL JPY CURRENCY FUTURE 05/01/2024 71	V	USD	100
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 37	A	EUR	2.000
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/06/2024 4300	A	USD	200
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 15/03/2024 4100	A	USD	300
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 15/03/2024 14	A	USD	60
Opzioni su indici	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 15/	A	EUR	300
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 4	V	EUR	100
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4600	V	USD	10
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4400	A	USD	50
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 42	A	EUR	500
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/06/2024 42	A	EUR	2.000
Opzioni su indici	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 21/06/2024 15	A	USD	20
Opzioni su altri futures	HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 27/03/	V	HKD	500
Opzioni su altri futures	HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 27/03/	V	HKD	1.000

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	184.333.088
- Vendite	247.657.469
Totale compravendite	431.990.557
- Sottoscrizioni	68.204.395
- Rimborsi	127.328.813
Totale raccolta	195.533.208
Totale	236.457.349
Patrimonio medio	576.891.069
Turnover portafoglio	40,988%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			486.222		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	47.258.766	8,687%
TOTALE	47.258.766	8,687%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	47.258.766	8,509%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE**11.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti**

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
- Hermes International SCA	14.389.969	
- Splunk Inc	14.340.829	
- Ulta Beauty Inc	8.791.667	
- HEIDELBERG MATERIALS AG	5.585.610	
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	2.654.253	
- Unibail-Rodamco-Westfield	2.576.739	
- Virtu Financial Inc	898.317	
- ICADE	449.277	
- HESS CORP	229.884	
- Network International Holdings	210.958	

11.2 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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	5.189.606		
- BNP PARIBAS	41.448.816		
- UBS	199.446		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	236.850		
- BARCLAYS BANK PLC	184.048		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	0,575%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	0,274%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	99,151%							
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 29/12/2023:								
- 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	0,849%							
	99,151%							
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 29/12/2023:								
EUR	50,667%							
USD	48,504%							
GBP	0,674%							
DKK	0,126%							
JPY	0,013%							
NZD	0,013%							
AUD	0,002%							
ZAR	0,001%							
SGD	0,001%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	98,687%			
- Regno Unito	0,891%			
- Svizzera	0,422%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	87,706%			
- Trilaterale	12,294%			
- 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 29/12/2023:	
- 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	52.455			13.114	65.569	80,000%				
- 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										

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile 60”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 60” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 60” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile 60" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 60" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 60" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha realizzato una performance positiva, grazie al contributo sia della parte azionaria che obbligazionaria. Nel primo semestre dell'anno la componente azionaria è stata gradualmente incrementata privilegiando il settore finanziario e dei materiali e mantenendo un sottopeso sui settori più esposti al ciclo economico. L'incremento ha riguardato le società a media capitalizzazione, mentre le micro sono rimaste invariate. Nella seconda parte dell'anno è stata incrementata ulteriormente l'esposizione azionaria intorno al 35% incrementando il settore industriale, beni voluttuari e servizi di pubblica utilità. Il portafoglio rimane concentrato su un numero ristretto di società selezionate.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, nell'ultima parte dell'anno è stata progressivamente ridimensionata l'esposizione a titoli corporate dirottando verso impieghi di mercato monetario.

PROSPETTIVE

Il fondo è stato oggetto di fusione in Pir Italia Azionario in data 15 Gennaio 2024.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 8.073.494.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	41.075.466	96,035%	45.422.061	95,334%
A1. Titoli di debito	26.447.077	61,834%	33.460.903	70,229%
A1.1 Titoli di Stato	10.952.823	25,608%	4.263.949	8,949%
A1.2 Altri	15.494.254	36,226%	29.196.954	61,280%
A2. Titoli di capitale	14.628.389	34,201%	11.961.158	25,105%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	978.547	2,288%	772	0,002%
B1. Titoli di debito	978.547	2,288%		
B2. Titoli di capitale			772	0,002%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	476.944	1,115%	1.895.677	3,979%
F1. Liquidità disponibile	476.944	1,115%	1.895.677	3,979%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	240.520	0,562%	326.844	0,685%
G1. Ratei attivi	240.520	0,562%	326.844	0,685%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	42.771.477	100,000%	47.645.354	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	92.029	3.949
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	92.029	3.949
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	47.501	82.233
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	47.440	67.882
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	61	14.351
TOTALE PASSIVITA'	139.530	86.182
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	42.631.947	47.559.172
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	42.340.427	47.079.832
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.927.673,530	9.455.661,518
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,341	4,979
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	291.520	479.340
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	54.044,587	95.985,587
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,394	4,994

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	145.583,389
Quote rimborsate	1.673.571,377

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	41.941,000

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

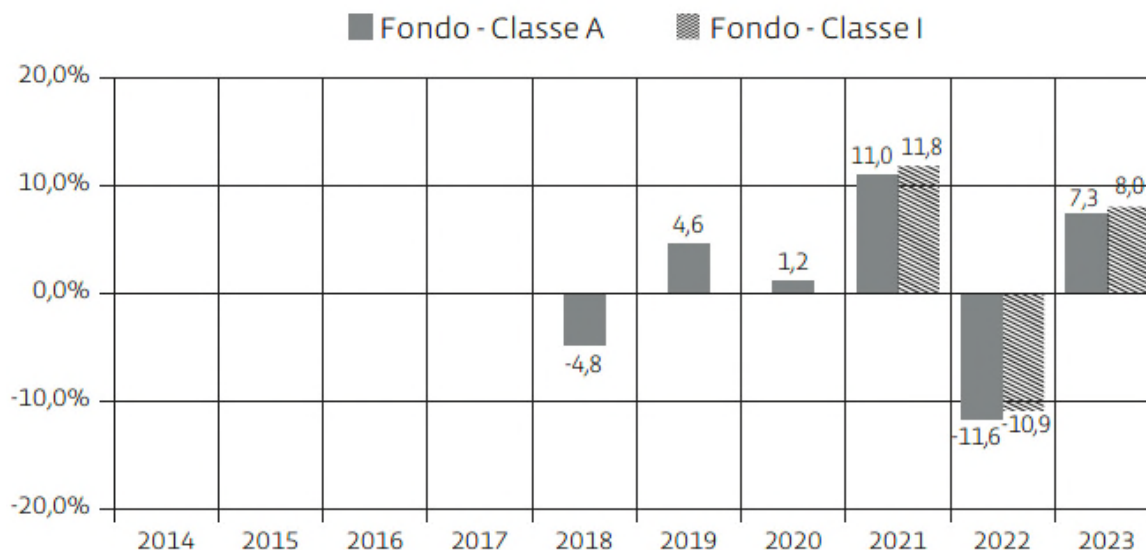
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.642.025		-5.884.668	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.009.591		993.610	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	658.980		591.779	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	350.611		401.831	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	371.663		-825.165	
A2.1	Titoli di debito	462.243		-519.496	
A2.2	Titoli di capitale	-90.580		-305.669	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.260.771		-6.053.113	
A3.1	Titoli di debito	545.149		-2.613.343	
A3.2	Titoli di capitale	1.715.622		-3.439.770	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		3.642.025		-5.884.668
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	41.859		-2.009	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	26.639			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	26.639			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-772			
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-772			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	15.992		-2.009	
B3.1	Titoli di debito	15.992			
B3.2	Titoli di capitale			-2.009	
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		41.859		-2.009
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	1.413			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	1.413			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		3.685.297		-5.886.677
G. ONERI FINANZIARI	-61		-55	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-61		-55	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		3.685.236		-5.886.732
H. ONERI DI GESTIONE	-598.841		-686.110	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-537.182		-608.026	
Provvigioni di gestione Classe A	-535.050		-605.566	
Provvigioni di gestione Classe I	-2.132		-2.460	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.470		-19.820	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-22.212		-24.426	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.753		-5.962	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.224		-27.876	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	59.875		-4.218	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	40.400		5.435	
I2. ALTRI RICAVI	23.861		77	
I3. ALTRI ONERI	-4.386		-9.730	
Risultato della gestione prima delle imposte		3.146.270		-6.577.060
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		3.146.270		-6.577.060
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		3.116.447		-6.518.210
Utile/perdita dell'esercizio Classe I		29.823		-58.850

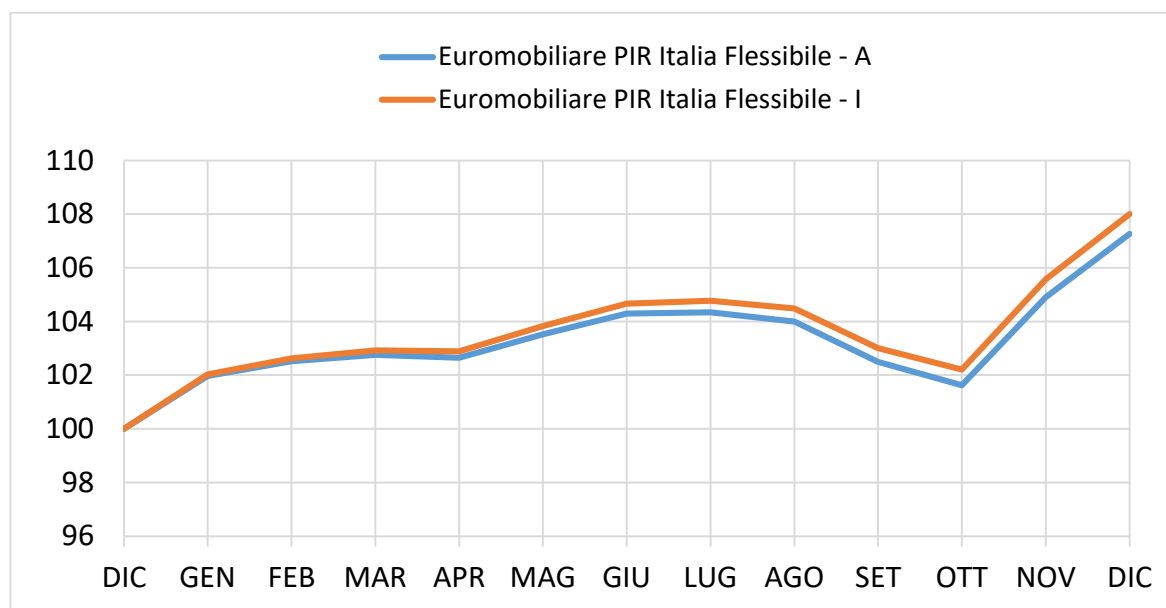
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,979	5,630	5,071
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,341	4,979	5,630
Performance netta dell'esercizio	7,27%	-11,56%	11,02%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,345	5,636	5,657
Valore minimo della quota	4,994	4,764	5,065

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate italiano e al mercato azionario italiano. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 77.95%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.963.119	6.989.704		
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.801.558			
- di altri	6.427.912	3.264.784		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	13.664.139	313.250		
- con voto limitato				
- altri	651.000			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	30.507.728	10.567.738		
- in percentuale del totale delle attività	71,327%	24,707%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	30.820.977	10.254.489		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.820.977	10.254.489		
- in percentuale del totale delle attività	72,060%	23,975%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare	628.800	455.315	
Assicurativo	226.000		
Bancario		5.801.558	
Chimico e idrocarburi	2.072.000		
Comunicazioni	956.000		
Diversi	1.270.569	4.078.811	
Elettronico	1.307.490	2.048.571	
Farmaceutico	1.678.600	1.476.464	
Finanziario	2.501.760	489.615	
Immobiliare - Edilizio	2.892.170	480.040	
Meccanico - Automobilistico	1.095.000		
Titoli di Stato		10.952.823	
Trasporti		663.880	
Totali	14.628.389	26.447.077	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	27.307.262	33.850.663
- titoli di Stato	23.786.975	17.133.259
- altri	3.520.287	16.717.404
Titoli di capitale	2.640.314	1.624.125
Parti di OICR		
Totale	29.947.576	35.474.788

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	978.547			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	978.547			
- in percentuale del totale delle attività	2,288%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	18.844.783	6.610.910	1.969.931
Totale	18.844.783	6.610.910	1.969.931

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			3.043.040		
- titoli			3.043.040		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			2.824.941		
- titoli di Stato			999.909		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			1.825.032		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			16.652.669		
- titoli di Stato			3.363.995		
- altri titoli di debito			2.668.823		
- titoli di capitale			10.619.851		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	476.944
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	476.944
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	476.944

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	240.520
Rateo su titoli stato quotati	33.507
Rateo su obbligazioni quotate	164.932
Rateo su obbligazioni non quotate	1.639
Rateo su prestito titoli	226
Rateo interessi attivi di c/c	40.216
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	240.520

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 23-17/01/2024	EUR	4.000.000	3.994.280	9,339%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	4.000.000	3.963.119	9,266%
GERMAN T-BILL 0% 23-17/01/2024	EUR	3.000.000	2.995.424	7,003%
SOL SPA	EUR	60.000	1.668.000	3,900%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	1.600.000	1.598.400	3,737%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.492.935	3,490%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.418.280	3,316%
BFF BANK SPA	EUR	120.000	1.238.400	2,895%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	1.071.600	2,505%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	110.000	1.023.000	2,392%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	992.870	2,321%
SALCEF GROUP SPA	EUR	40.000	986.000	2,305%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.000.000	978.547	2,288%
REPLY SPA	EUR	8.000	956.000	2,235%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	960.000	939.283	2,196%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	900.000	901.575	2,108%
IREN SPA	EUR	400.000	789.200	1,845%
SOMEC SPA	EUR	25.000	712.500	1,666%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	663.880	1,552%
DANIELI & CO-RSP	EUR	30.000	651.000	1,522%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	80.000	628.800	1,470%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	650.000	605.403	1,415%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	700.000	574.889	1,344%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	600.000	536.352	1,254%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	498.735	1,166%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	489.615	1,145%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	50.000	489.500	1,144%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	485.870	1,136%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	500.000	480.975	1,125%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	480.040	1,122%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	500.000	476.540	1,114%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	500.000	469.835	1,098%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	100.000	464.000	1,085%
AUTOSTRADA PER L 1.625% 22-25/01/2028	EUR	500.000	459.185	1,074%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	455.315	1,065%
BREMBO SPA	EUR	40.000	444.000	1,038%
SARAS SPA	EUR	250.000	404.000	0,945%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	399.505	0,934%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	400.000	363.884	0,851%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	14.625	362.700	0,848%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	362.600	0,848%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	325.019	0,760%
ARISTON HOLDING NV	EUR	50.000	313.250	0,732%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	291.930	0,683%
LU-VE SPA	EUR	12.000	277.200	0,648%
SESA SPA	EUR	2.000	246.000	0,575%
ENAV SPA	EUR	70.000	240.520	0,562%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	60.000	240.360	0,562%
RACING FORCE SPA	EUR	45.555	239.619	0,560%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	100.000	226.000	0,528%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia		4.483.895	
Germania		2.995.424	
Italia	14.628.389	17.171.135	
Lussemburgo		901.575	
Olanda		1.873.595	
Totali	14.628.389	27.425.624	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		92.029
Rimborsi	02/01/2024	52.379
Rimborsi	03/01/2024	39.650
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		92.029

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-47.440
Rateo passivo depositario	-1.674
Rateo passivo oneri società di revisione	-2.987
Rateo passivo stampa prospetti	-1.008
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-114
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-40.415
Rateo passivo calcolo quota	-1.242
Debiti di imposta	
Altre	-61
Rateo interessi passivi su c/c	-61
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-47.501

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	47.079.832	57.032.776	54.114.110
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	748.786	1.262.923	2.074.283
- sottoscrizioni singole	748.786	1.262.923	2.074.283
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.116.447		5.723.495
Decrementi :			
a) rimborsi:	8.604.638	4.697.657	4.879.112
- riscatti	8.604.638	4.697.657	4.879.112
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		6.518.210	
Patrimonio netto a fine periodo	42.340.427	47.079.832	57.032.776
Numero totale quote in circolazione	7.927.673,530	9.455.661,518	10.130.855,540
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	479.340	538.190	300.889
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			187.165
- sottoscrizioni singole			187.165
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	29.823		50.136
Decrementi :			
a) rimborsi:	217.643		
- riscatti	217.643		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		58.850	
Patrimonio netto a fine periodo	291.520	479.340	538.190
Numero totale quote in circolazione	54.044,587	95.985,587	95.985,587
Numero quote detenute da investitori qualificati	54.044,587	95.985,587	95.985,587
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	42.054.013		717.464	42.771.477		139.530	139.530
Totale	42.054.013		717.464	42.771.477		139.530	139.530

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	462.243		545.149	
2. Titoli di capitale	-90.580		1.715.622	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			15.992	
2. Titoli di capitale	-772			
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	285		
- su altri titoli di debito	226		
- su titoli di capitale	901		
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-61
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-61

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	535	1,197%			386	0,864%		
1) Provvigioni di gestione	I	2	0,468%						
provvigioni di base	A	535	1,197%			386	0,864%		
provvigioni di base	I	2	0,468%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	16	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	22	0,049%						
4) Compenso del depositario	I								
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,009%						
5) Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	5	0,011%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	9	0,020%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,004%						
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A	7	0,016%						
altre	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	591	1,322%			386	0,864%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	I	2	0,468%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		3		0,070%					
di cui: - su titoli azionari		3		0,070%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	2	0,004%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		598	1,325%			386	0,856%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	40.400
Interessi su disponibilità liquide c/c	40.400
Altri ricavi	23.861
Sopravvenienze attive	23.859
Altri ricavi diversi	0
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-4.386
Sopravvenienze passive	-4.386
Altri oneri diversi	0
Totale	59.875

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	29.947.576
- Vendite	35.474.788
Totale compravendite	65.422.364
- Sottoscrizioni	748.786
- Rimborsi	8.822.281
Totale raccolta	9.571.067
Totale	55.851.297
Patrimonio medio	45.123.963
Turnover portafoglio	123,773%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.481	1.484			

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	2.824.941	6,717%
TOTALE	2.824.941	6,717%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	2.824.941	6,626%
- 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		685.870
- Hermes International SCA		595.910
- Splunk Inc		594.508
- Ulta Beauty Inc		364.415
- BELGIUM KINGDOM		175.829
- Mazda Motor Corp		92.889
- IRELAND GOVERNMENT BOND		88.803
- Moderna Inc		74.037
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		55.565
- Greggs PLC		53.469

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.448.751		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	376.281		
- BARCLAYS BANK PLC	999.909		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	31,235%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	4,580%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	64,185%							
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 29/12/2023:								
- 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	35,815%							
- scadenza aperta	64,185%							
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 29/12/2023:								
USD	41,666%							
EUR	28,314%							
GBP	25,115%							
JPY	3,117%							
AUD	1,787%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	51,284%			
- Regno Unito	48,716%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	51,284%			
- Trilaterale	48,716%			
- 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 29/12/2023: - 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							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pir Italia Flessibile”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pir Italia Flessibile” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pir Italia Flessibile” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Flessibile" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Flessibile" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Flessibile" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE GREEN TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023, il fondo ha ottenuto una performance positiva, beneficiando sia dalla componente obbligazionaria sia da quella azionaria. Negli USA, una crescita economica stabile, nonostante gli alti tassi reali e le crisi bancarie, ha favorito una robusta crescita dei mercati azionari. L'anno è stato inoltre segnato da un'intensa lotta all'inflazione, con la Federal Reserve che ha aumentato i tassi, in linea con le tendenze di altre banche centrali. I mercati obbligazionari governativi e societari hanno beneficiato di queste condizioni, registrando rendimenti positivi. La strategia di gestione del fondo ha mirato ad aumentare la duration media del portafoglio da 3,5 a 5 anni, attraverso una gestione dinamica. Durante tutto l'anno, si è dato particolare rilievo al mercato primario di emissioni green e sustainability bond, selezionando emittenti con un alto profilo di sostenibilità per generare un impatto ambientale positivo, in linea con gli obiettivi del fondo. La componente azionaria, focalizzata su società che offrono soluzioni ai cambiamenti climatici, è stata incrementata da circa il 10% al di sopra del 20% alla fine dell'anno, sfruttando le fasi di debolezza di alcuni titoli per aumentare ulteriormente l'esposizione.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

Per il 2024, il piano è di incrementare progressivamente l'esposizione azionaria fino a metà anno, riducendo proporzionalmente la componente obbligazionaria. Sul fronte obbligazionario, il fondo continuerà a dare priorità agli investimenti in green e sustainability bond in euro, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e aziende con un solido profilo di sostenibilità. Ciò sarà fatto per perseguire un impatto ambientale positivo, allineando i progetti finanziati con gli obiettivi del fondo. La duration del portafoglio sarà gestita dinamicamente per bilanciare il rendimento degli investimenti con il contenimento della volatilità.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 6.708.819.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	94.945.351	97,084%	94.605.522	95,394%
A1. Titoli di debito	72.351.360	73,981%	84.605.753	85,311%
A1.1 Titoli di Stato	13.017.724	13,311%	45.052.533	45,428%
A1.2 Altri	59.333.636	60,670%	39.553.220	39,883%
A2. Titoli di capitale	22.593.991	23,103%	9.999.769	10,083%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.115.356	1,141%	2.618.223	2,640%
F1. Liquidità disponibile	1.114.777	1,140%	2.283.352	2,302%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	579	0,001%	334.871	0,338%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.735.982	1,775%	1.950.493	1,966%
G1. Ratei attivi	695.421	0,711%	463.808	0,468%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.040.561	1,064%	1.486.685	1,498%
TOTALE ATTIVITA'	97.796.689	100,000%	99.174.238	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	54.380	24.770
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	54.380	24.770
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	421.529	69.895
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	420.718	52.592
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	811	17.303
TOTALE PASSIVITA'	475.909	94.665
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	97.320.780	99.079.573
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	97.320.780	99.079.573
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.666.553,998	20.004.327,532
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,214	4,953

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.337.773,534

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

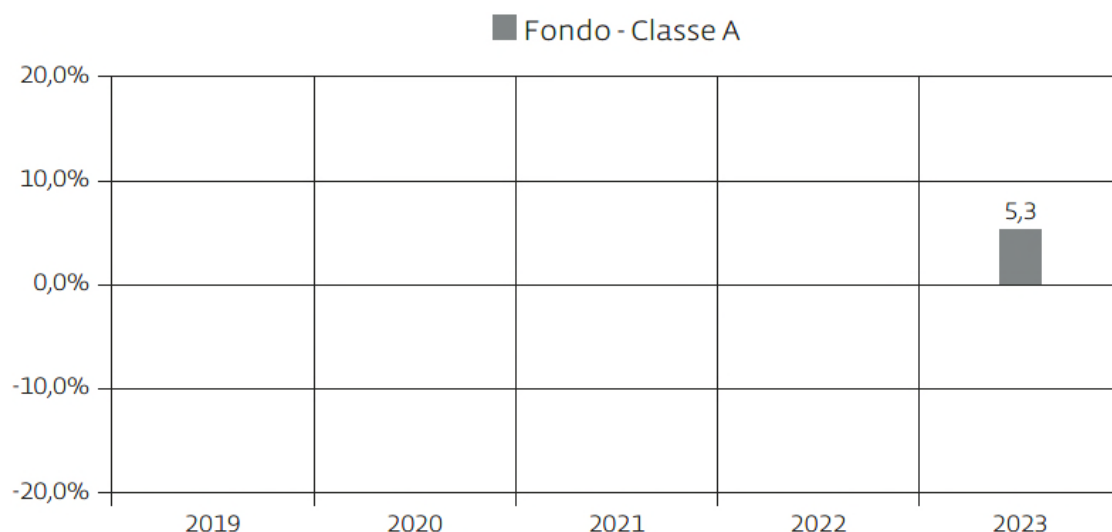
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.939.893		-1.007.312	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.484.126		19.706	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.218.509		18.959	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	265.617		747	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.394.193			
A2.1 Titoli di debito	1.405.646			
A2.2 Titoli di capitale	-11.453			
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.025.464		-2.047.038	
A3.1 Titoli di debito	3.163.042		-1.971.764	
A3.2 Titoli di capitale	1.862.422		-75.274	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-963.890		1.020.020	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		6.939.893		-1.007.312
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	7.921		-338	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	7.921		-338	
E3.1 Risultati realizzati	-17.895		14.446	
E3.2 Risultati non realizzati	25.816		-14.784	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		6.947.814		-1.007.650
G. ONERI FINANZIARI	-811			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-811			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		6.947.003		-1.007.650
H. ONERI DI GESTIONE	-2.025.176		-107.408	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.513.865		-33.042	
Commissioni di performance Classe A	-442.333			
Provvigioni di gestione Classe A	-1.071.532		-33.042	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.643		-6.136	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-48.068		-8.294	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.904		-2.068	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-57.436		-43.476	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	-364.260		-14.392	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	28.199		172.769	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	35.049		172.767	
I2. ALTRI RICAVI	2.285		2	
I3. ALTRI ONERI	-9.135			
Risultato della gestione prima delle imposte		4.950.026		-942.289
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		4.950.026		-942.289
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		4.950.026		-942.289

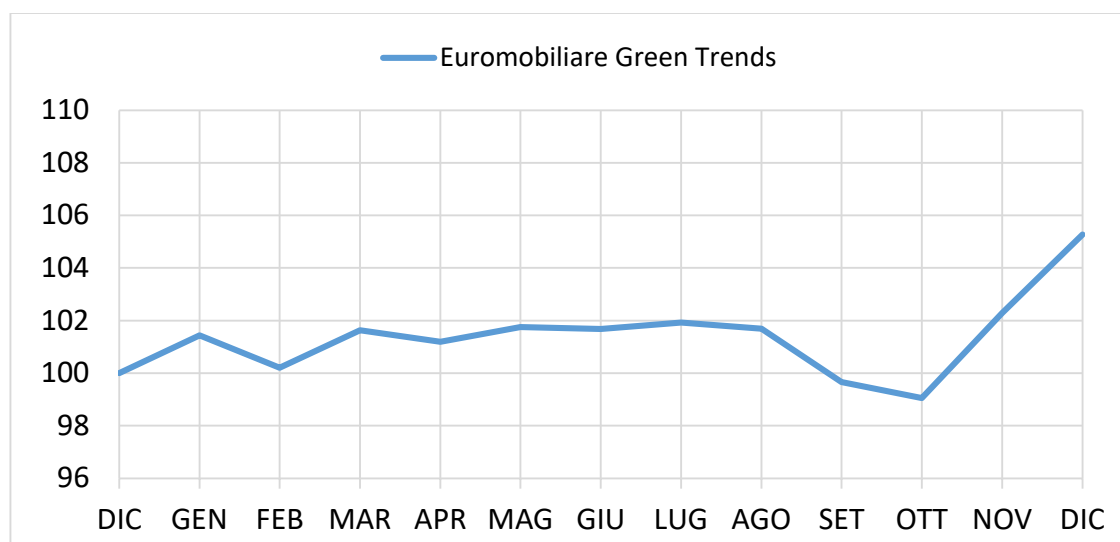
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,953	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,214	4,953	
Performance netta dell'esercizio	5,27%	-0,94%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,231	5,000	
Valore minimo della quota	4,866	4,953	

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari internazionali, con focus su green bond e sustainability bond, emessi da Stati, aziende o organismi sovranazionali, e ai mercati azionari internazionali, con focus società che contribuiscono al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SGDs).

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 59.02%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.532.716	9.632.408	1.852.600	
- di altri enti pubblici		9.015.960		
- di banche	4.369.085	21.269.497	2.094.674	
- di altri	3.657.489	17.950.161	976.770	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.684.633	8.119.655	12.789.703	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.243.923	65.987.681	17.713.747	
- in percentuale del totale delle attività	11,497%	67,474%	18,113%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	11.243.923	64.906.286	18.795.142	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.243.923	64.906.286	18.795.142	
- in percentuale del totale delle attività	11,497%	66,369%	19,219%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		255.060	
Assicurativo		531.102	
Bancario		27.733.256	
Chimico e idrocarburi	3.625.484	1.899.885	
Commercio	449.407	149.415	
Comunicazioni	837.155		
Diversi	2.375.936	868.545	
Elettronico	7.869.428	4.083.285	
Enti pubblici economici		9.015.960	
Farmaceutico	568.172		
Finanziario	796.533		
Immobiliare - Edilizio	2.086.520		
Meccanico - Automobilistico	2.997.539	639.469	
Minerario e Metallurgico	987.817		
Sovranazionali		11.949.760	
Titoli di Stato		13.017.724	
Trasporti		2.207.899	
Totali	22.593.991	72.351.360	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	47.075.291	63.898.372
- titoli di Stato	11.058.292	44.708.045
- altri	36.016.999	19.190.327
Titoli di capitale	23.507.650	12.757.384
Parti di OICR		
Totale	70.582.941	76.655.756

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	490.216	19.460.536	52.400.608
Totale	490.216	19.460.536	52.400.608

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	934.832
- Liquidità disponibile in divise estere	179.945
Totale	1.114.777
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	579
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	579
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	1.115.356

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	695.421
Rateo su titoli stato quotati	136.359
Rateo su obbligazioni quotate	526.199
Rateo interessi attivi di c/c	32.863
Risparmio d'imposta	
Altre	1.040.561
Liquidità da ricevere su dividendi	3.033
Risconto commissioni di collocamento	1.037.528
Totale	1.735.982

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	5.000.000	4.574.650	4,675%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	5.000.000	4.362.400	4,461%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	3.500.000	3.129.140	3,200%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	3.000.000	2.850.690	2,915%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.816.460	2,880%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	3.000.000	2.509.830	2,566%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.600.000	2.402.816	2,457%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	2.150.000	2.207.899	2,258%
KFW 3.25% 23-24/03/2031	EUR	2.000.000	2.103.120	2,151%
ADIF ALTA VELOCITÀ 3.5% 22-30/07/2029	EUR	2.000.000	2.039.760	2,086%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	2.000.000	1.921.740	1,965%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.868.840	1,911%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.852.600	1,894%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	2.000.000	1.839.940	1,881%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	2.000.000	1.827.640	1,869%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	EUR	1.500.000	1.534.500	1,569%
BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	1.500.000	1.465.485	1,499%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	EUR	1.500.000	1.373.220	1,404%
ERG SPA	EUR	45.242	1.305.684	1,335%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	1.114.000	1.146.050	1,172%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.000.000	1.053.940	1,078%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	1.000.000	1.051.880	1,076%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	1.000.000	1.042.500	1,066%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.033.160	1,056%
COOPERATIEVE RAB 3.296% 23-22/11/2028	EUR	1.000.000	1.030.690	1,054%
NRW BANK 3% 23-31/05/2030	EUR	1.000.000	1.027.440	1,051%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.025.810	1,049%
BAYERISCHE LND BK 4.375% 23-21/09/2028	EUR	1.000.000	1.024.090	1,047%
NORDEA KIINNI 3.5% 23-31/08/2026	EUR	1.000.000	1.018.350	1,041%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	1.000.000	1.013.930	1,037%
KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030	EUR	900.000	921.285	0,942%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	1.000.000	887.910	0,908%
APPLE INC	USD	5.087	886.616	0,907%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	834.000	869.478	0,889%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	800.000	863.672	0,883%
ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026	EUR	850.000	853.357	0,873%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	800.000	824.560	0,843%
MASTERCARD INC - A	USD	2.063	796.533	0,814%
STADSHYPOTEK AB 3.125% 23-04/04/2028	EUR	757.000	767.363	0,785%
LINDE PLC	USD	1.870	695.268	0,711%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.667	666.587	0,682%
ASML HOLDING NV	EUR	945	644.206	0,659%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	EUR	633.000	639.469	0,654%
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.327	634.841	0,649%
IBERDROLA SA	EUR	53.267	632.279	0,647%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	609.894	0,624%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	608.058	0,622%
TESLA INC	USD	2.694	605.988	0,620%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	16.842	604.291	0,618%
BROADCOM INC	USD	590	596.196	0,610%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	591.858	0,605%
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	USD	4.602	585.910	0,599%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	4.283	568.172	0,581%
ABB LTD-REG	CHF	13.770	552.459	0,565%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	1.881	528.686	0,541%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	500.000	525.025	0,537%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	500.000	522.925	0,535%
JYSKE BANK A/S 23-10/11/2029 FRN	EUR	500.000	520.005	0,532%
XYLEM INC	USD	5.022	519.908	0,532%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	19.925	519.580	0,531%
BANCA POP ALTO 4% 23-27/09/2028	EUR	500.000	518.480	0,530%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	500.000	516.390	0,528%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	37.940	514.955	0,527%

STATKRAFT AS 3.125% 23-13/12/2026	EUR	500.000	502.910	0,514%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	17.407	500.408	0,512%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.190	496.296	0,507%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	500.000	490.216	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	475.678	1.146.050	
Canada		1.852.600	
Danimarca	500.408	1.627.450	
Finlandia		1.664.522	
Francia	1.867.500	608.058	
Germania	830.105	20.105.680	
Gran Bretagna	490.779		
Irlanda	604.291	4.452.665	
Italia	1.684.633	9.559.291	
Norvegia	701.803	2.442.986	
Olanda	644.206	2.181.956	
Slovacchia		103.089	
Sovranazionali		11.949.760	
Spagna	632.279	11.583.725	
Stati Uniti	12.126.058	628.457	
Svezia	1.483.792	2.445.071	
Svizzera	552.459		
Totali	22.593.991	72.351.360	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		54.380
Rimborsi	02/01/2024	38.457
Rimborsi	03/01/2024	15.923
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		54.380

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-420.718
Rateo passivo depositario	-3.801
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.667
Rateo passivo stampa prospetti	-3.299
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-322.431
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-84.700
Rateo passivo calcolo quota	-2.820
Debiti di imposta	
Altre	-811
Rateo interessi passivi su c/c	-811
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-421.529

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	99.079.573		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		100.373.738	
- sottoscrizioni singole		64.668.568	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata		35.705.170	
b) risultato positivo della gestione	4.950.026		
Decrementi :			
a) rimborsi:	6.708.820	351.876	
- riscatti	6.140.009	351.876	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	568.811		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		942.289	
Patrimonio netto a fine periodo	97.320.779	99.079.573	
Numero totale quote in circolazione	18.666.553,998	20.004.327,532	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	24.019,524	28.989,524	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,129%	0,145%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	552.459		8.692	561.151			
Corona Danese	500.408		61.061	561.469			
Euro	79.090.052		2.668.360	81.758.412		475.707	475.707
Sterlina Inglese	490.779		11.146	501.925			
Corona Norvegese	701.803		31.031	732.834			
Corona Svedese	1.483.792		33.384	1.517.176			
Dollaro USA	12.126.058		37.664	12.163.722		202	202
Totale	94.945.351		2.851.338	97.796.689		475.909	475.909

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.405.646		3.163.042	
2. Titoli di capitale	-11.453	-34.244	1.862.422	-109.417
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-963.890			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-17.895	25.816

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-811
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-811

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.072	1,098%			774	0,792%		
provvigioni di base	1.072	1,098%			774	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	48	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	17	0,017%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,015%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	364	0,373%			364	0,373%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.549	1,586%			1.138	1,165%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	442	0,453%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	20		0,053%					
di cui: - su titoli azionari	19		0,052%					
- su titoli di debito								
- su derivati	1		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			5,808%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	14	0,014%						
TOTALE SPESE	2.026	2,074%			1.138	1,165%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-442.333
Totale	-442.333

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-442.333
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,45%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	35.049
Interessi su disponibilità liquide c/c	35.049
Altri ricavi	2.285
Sopravvenienze attive	638
Proventi conti derivati	342
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.303
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-9.135
Sopravvenienze passive	-862
Oneri conti derivati	-8.272
Altri oneri diversi	-1
Totale	28.199

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	70.582.941
- Vendite	76.655.756
Totale compravendite	147.238.697
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	6.708.820
Totale raccolta	6.708.820
Totale	140.529.877
Patrimonio medio	97.674.768
Turnover portafoglio	143,875%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	95	94	20.094		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Green Trends”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green Trends” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green Trends” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Green Trends" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green Trends" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green Trends" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. La gestione del fondo durante l'anno è stata caratterizzata da sovrappeso significativo della componente corporate, rispetto alla componente governativa. Nel mese di settembre, il fondo è stato interessato da un cambio di denominazione e di politica d'investimento che ha comportato la completa dismissione della componente governativa nell'ultimo trimestre dell'anno. L'incremento dell'esposizione ai titoli societari è stato realizzato mediante un'intensa attività di partecipazione al mercato primario, privilegiando società ad alta capitalizzazione e ad elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

In via prospettica, in previsione di un rallentamento dell'economia dei principali paesi, si manterrà il focus di allineamento al parametro di riferimento, preferendo ancor di più società ad alta capitalizzazione, elevato merito creditizio, le quali offrono un buon rapporto rischio rendimento.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 27.095.510.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL
29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	330.901.779	97,537%	330.837.446	99,046%
A1. Titoli di debito	330.901.779	97,537%	330.837.446	99,046%
A1.1 Titoli di Stato			83.704.231	25,059%
A1.2 Altri	330.901.779	97,537%	247.133.215	73,987%
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%	37.549	0,011%
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			33.294	0,010%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.400.511	1,297%	1.224.097	0,366%
F1. Liquidità disponibile	4.400.511	1,297%	1.220.506	0,365%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			6.737.224	2,017%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-6.733.633	-2,016%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.951.335	1,165%	1.924.062	0,577%
G1. Ratei attivi	3.951.335	1,165%	1.592.709	0,478%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			331.353	0,099%
TOTALE ATTIVITA'	339.257.880	100,000%	334.023.154	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		87.791
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		33.572
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		33.572
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	309.714	275.145
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	309.714	275.145
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	219.626	774.203
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	210.389	718.940
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.237	55.263
TOTALE PASSIVITA'	529.340	1.170.711
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	338.728.540	332.852.443
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	308.282.699	288.798.471
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	34.895.751,470	33.870.515,463
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,834	8,527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	30.445.841	44.053.972
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	6.017.514,419	9.076.505,916
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,060	4,854

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.109.172,669
Quote rimborsate	7.083.936,662

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.256.270,553
Quote rimborsate	5.315.262,050

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL

29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

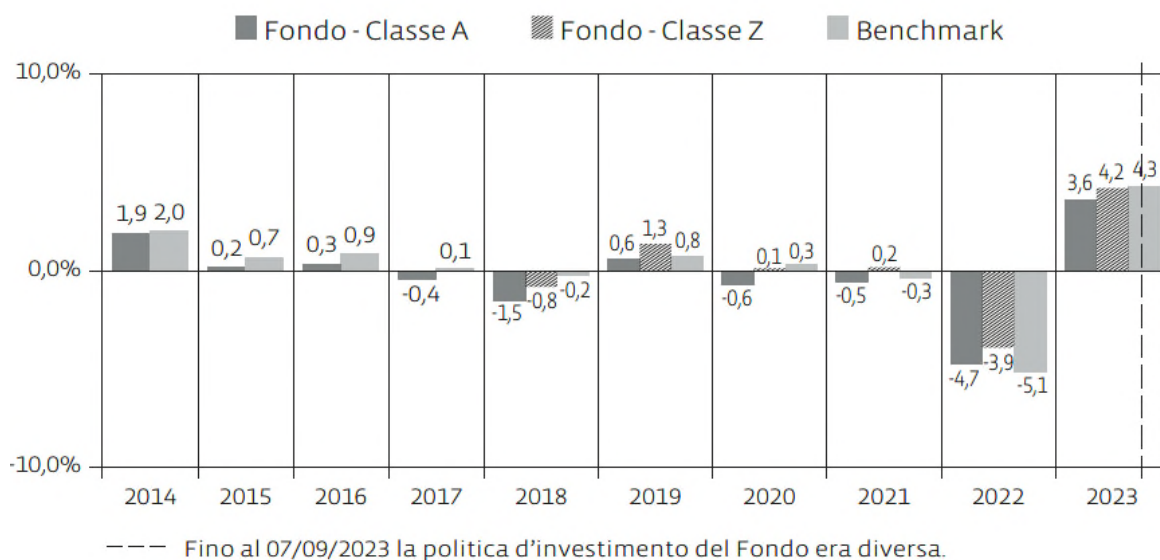
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.750.618		-13.298.773	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.070.653		4.094.569	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.070.653		4.094.569	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.457.337		-2.422.758	
A2.1 Titoli di debito	5.457.337		-2.422.758	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.435.819		-15.927.324	
A3.1 Titoli di debito	4.435.819		-15.927.324	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-213.191		956.740	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		15.750.618		-13.298.773
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-108.106			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-108.106			
B2.1 Titoli di debito	-108.106			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-108.106		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-1.047.487		71.817	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.042.113		41.430	
C1.1 Su strumenti quotati	-754.251			
C1.2 Su strumenti non quotati	-287.862		41.430	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-5.374		30.387	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-5.374		30.387	

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-88.047		-86.268	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-48.948		36.740	
E1.1	Risultati realizzati	-48.948		-294.613	
E1.2	Risultati non realizzati			331.353	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.311		-4.859	
E2.1	Risultati realizzati	1.311		-4.859	
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-40.410		-118.149	
E3.1	Risultati realizzati	4.466		-68.466	
E3.2	Risultati non realizzati	-44.876		-49.683	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	13.546			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	13.546			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		14.520.524		-13.313.224
G.	ONERI FINANZIARI	-9.240		-56.914	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.240		-56.914	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		14.511.284		-13.370.138
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.962.819		-3.980.761	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.643.514		-3.597.973	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.527.469		-3.162.350	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-116.045		-147.960	
	Commissioni di performance Classe A			-287.663	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-116.275		-142.224	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-156.808		-175.208	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.815		-12.408	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-39.407		-52.948	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	221.905		-26.947	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	86.612		4.756	
I2.	ALTRI RICAVI	151.629		79	
I3.	ALTRI ONERI	-16.336		-31.782	
	Risultato della gestione prima delle imposte		11.770.370		-17.377.846
L.	IMPOSTE			-20.478	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-20.478	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe A			-17.717	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe Z			-2.761	
	Utile/perdita dell'esercizio		11.770.370		-17.398.324
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		10.280.149		-15.387.592
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		1.490.221		-2.010.732

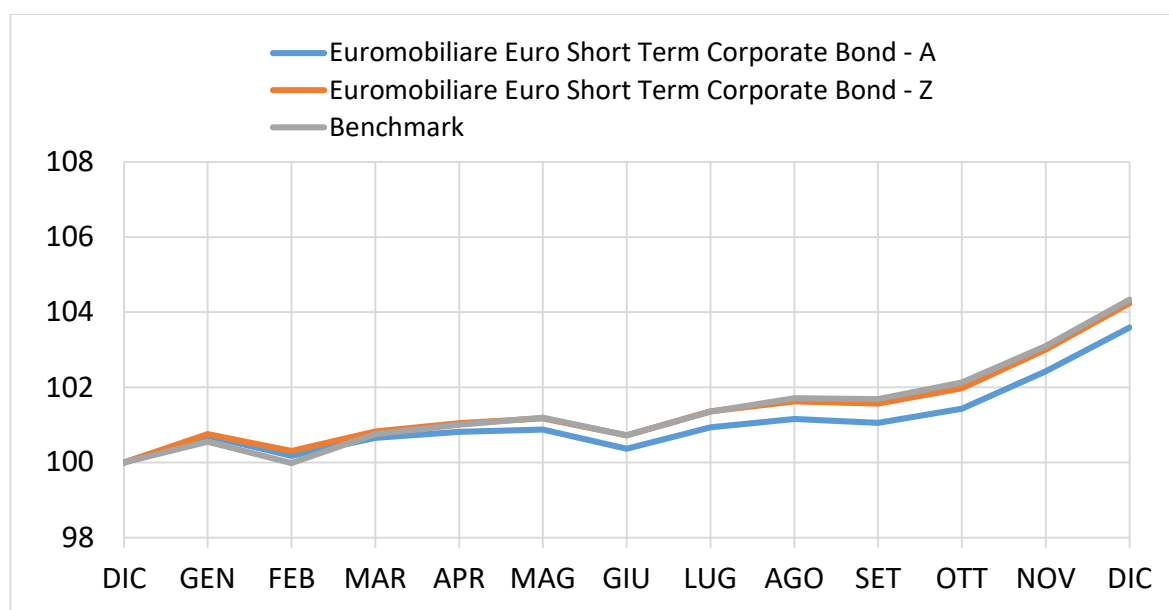
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	8,527	8,945	8,988
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,834	8,527	8,945
Performance netta dell'esercizio	3,60%	-4,67%	-0,48%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,835	8,946	9,002
Valore minimo della quota	8,526	8,472	8,943

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo

tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,854	5,052	5,041
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,060	4,854	5,052
Performance netta dell'esercizio	4,24%	-3,92%	0,22%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,060	5,053	5,068
Valore minimo della quota	4,858	4,812	5,043

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi dell'area Euro, prevalentemente con rating almeno pari a Investment Grade, e con uso moderato di derivati in prevalenza a copertura del rischio tasso.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 19.11%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.444.601	87.076.337	34.250.418	
- di altri	13.332.114	145.742.168	39.954.737	101.404
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	23.776.715	232.818.505	74.205.155	101.404
- in percentuale del totale delle attività	7,008%	68,626%	21,873%	0,030%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	23.776.715	232.818.505	74.205.155	101.404
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	23.776.715	232.818.505	74.205.155	101.404
- in percentuale del totale delle attività	7,008%	68,626%	21,873%	0,030%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		2.415.455	
Alimentare		11.721.030	
Assicurativo		12.689.204	
Bancario		131.771.356	
Chimico e idrocarburi		14.380.739	
Commercio		1.225.524	
Comunicazioni		17.260.640	
Diversi		15.547.640	
Elettronico		37.288.638	
Farmaceutico		28.370.345	
Finanziario		16.681.388	
Immobiliare - Edilizio		5.151.095	
Meccanico - Automobilistico		27.139.863	
Tessile		5.470.613	
Trasporti		3.788.249	
Totali		330.901.779	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	283.944.336	285.259.273
- titoli di Stato	30.436.645	114.541.359
- altri	253.507.691	170.717.914
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	283.944.336	285.259.273

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	32.961.530	296.310.223	1.630.026
Totale	32.961.530	296.310.223	1.630.026

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	4.255		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			4.255		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			15.764.373		
- titoli			15.764.373		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			14.428.770		
- titoli di Stato			14.428.770		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			143.207.569		
- titoli di Stato			233.517		
- altri titoli di debito			142.974.052		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.102.687
- Liquidità disponibile in divise estere	297.824
Totale	4.400.511
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	4.400.511

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	3.951.335
Rateo su obbligazioni quotate	3.863.395
Rateo su prestito titoli	1.480
Rateo interessi attivi di c/c	86.460
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	3.951.335

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	3.020.910	0,890%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	2.889.000	2.929.244	0,863%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	3.000.000	2.894.940	0,853%
BANCO BILBAO VIZ 23-10/05/2026 FRN	EUR	2.800.000	2.816.044	0,830%
LVMH MOET HENNES 3.375% 23-21/10/2025	EUR	2.700.000	2.715.849	0,801%
SIEMENS FINAN 2.25% 22-10/03/2025	EUR	2.700.000	2.662.902	0,785%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.546.675	0,751%
JPMORGAN CHASE 19-11/03/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.374.325	0,700%
PROCTER & GAMBLE 3.25% 23-02/08/2026	EUR	2.250.000	2.271.442	0,670%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.219.872	0,654%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.047.820	0,604%
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	2.000.000	2.032.820	0,599%
LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	EUR	2.000.000	2.032.280	0,599%
WESTPAC BANKING 3.703% 23-16/01/2026	EUR	2.000.000	2.016.980	0,595%
BPCE 3.625% 23-17/04/2026	EUR	2.000.000	2.016.160	0,594%
AT&T INC 3.55% 23-18/11/2025	EUR	2.000.000	2.009.660	0,592%
BMW FINANCE NV 3.5% 23-06/04/2025	EUR	2.000.000	2.000.840	0,590%
MERCEDES-BENZ IN 3.4% 23-13/04/2025	EUR	2.000.000	1.996.160	0,588%
LOREAL SA 3.125% 23-19/05/2025	EUR	2.000.000	1.995.940	0,588%
GOLDMAN SACHS GP 3.375% 20-27/03/2025	EUR	2.000.000	1.994.580	0,588%
OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	EUR	2.000.000	1.988.420	0,586%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	2.000.000	1.966.240	0,580%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.952.920	0,576%
BANK OF AMER CRP 1.375% 15-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.948.900	0,574%
SAP SE 0.75% 18-10/12/2024	EUR	2.000.000	1.946.560	0,574%
CAIXABANK 22-13/04/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.945.080	0,573%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2025 FRN	EUR	2.000.000	1.944.480	0,573%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.941.760	0,572%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.939.380	0,572%
CITIGROUP INC 18-24/07/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.929.840	0,569%
CRED AGRICOLE SA 20-22/04/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.928.360	0,568%
COOPERATIEVE RAB 1.25% 16-23/03/2026	EUR	2.000.000	1.926.740	0,568%
ALLIANZ FINANCE 0.875% 19-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.921.640	0,566%
BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-07/03/2025	EUR	2.000.000	1.916.020	0,565%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	2.000.000	1.915.860	0,565%
BNP PARIBAS 1.125% 18-11/06/2026	EUR	2.000.000	1.903.020	0,561%
SCHNEIDER ELEC 3.375% 23-06/04/2025	EUR	1.900.000	1.900.038	0,560%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.896.060	0,559%
APPLE INC 0% 19-15/11/2025	EUR	2.000.000	1.895.440	0,559%
HSBC HOLDINGS 20-13/11/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.882.940	0,555%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.881.720	0,555%
CREDIT SUISSE LD 0.25% 21-05/01/2026	EUR	2.000.000	1.875.700	0,553%
UBS GROUP 21-03/11/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.874.080	0,552%
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026	EUR	1.900.000	1.872.298	0,552%
UBS AG LONDON 0.01% 21-31/03/2026	EUR	2.000.000	1.862.540	0,549%
BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-11/05/2026	EUR	2.000.000	1.857.600	0,548%
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.854.640	0,547%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.800.000	1.838.610	0,542%
RWE A 2.5% 22-24/08/2025	EUR	1.840.000	1.813.228	0,534%
KERING 3.75% 23-05/09/2025	EUR	1.800.000	1.813.212	0,534%
VOLKSWAGEN INTFN 3.125% 22-28/03/2025	EUR	1.800.000	1.788.606	0,527%
RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027	EUR	1.700.000	1.744.761	0,514%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	EUR	1.700.000	1.722.406	0,508%
LINDE PLC 3.625% 23-12/06/2025	EUR	1.700.000	1.709.673	0,504%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		4.229.770	
Austria		3.125.832	
Belgio		3.714.156	
Danimarca		6.710.887	
Finlandia		3.962.623	
Francia		78.051.675	
Germania		31.586.157	
Giappone		2.929.870	
Gran Bretagna		18.649.924	
Irlanda		7.162.910	
Italia		23.776.716	
Lussemburgo		6.657.470	
Norvegia		3.397.920	
Olanda		63.039.894	
Panama		101.404	
Portogallo		2.346.124	
Spagna		17.957.552	
Stati Uniti		37.419.111	
Svezia		8.503.224	
Svizzera		7.578.560	
Totali		330.901.779	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		309.714
Rimborsi	02/01/2024	198.769
Rimborsi	03/01/2024	110.945
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		309.714

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-210.389
Rateo passivo depositario	-13.031
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.620
Rateo passivo stampa prospetti	-3.053
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-167.680
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-7.337
Rateo passivo calcolo quota	-9.668
Debiti di imposta	
Altre	-9.237
Rateo interessi passivi su c/c	-9.237
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-219.626

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	288.798.471	351.489.813	414.810.465
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	70.173.132	32.663.058	46.645.954
- sottoscrizioni singole	48.138.931	17.939.533	28.277.749
- piani di accumulo	8.152.948	9.583.058	11.393.855
- <i>switch</i> in entrata	13.881.253	5.140.467	6.974.350
b) risultato positivo della gestione	10.280.149		
Decrementi :			
a) rimborsi:	60.969.053	79.966.808	108.246.096
- riscatti	51.720.039	60.197.769	72.570.466
- piani di rimborso	1.577.133	3.449.262	3.016.770
- <i>switch</i> in uscita	7.671.881	16.319.777	32.658.860
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		15.387.592	1.720.510
Patrimonio netto a fine periodo	308.282.699	288.798.471	351.489.813
Numero totale quote in circolazione	34.895.751,470	33.870.515,463	39.294.111,971
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.013.943,846	1.024.068,482	1.005.546,516
% Quote detenute da investitori qualificati	2,906%	3,023%	2,559%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	188.803,176	172.992,817	196.314,288
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,541%	0,511%	0,500%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	44.053.972	53.718.052	51.786.120
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	11.064.189	6.123.929	14.888.013
- sottoscrizioni singole	11.064.189	6.123.929	14.888.013
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.490.221		103.735
Decrementi :			
a) rimborsi:	26.162.541	13.777.277	13.059.816
- riscatti	26.162.541	13.777.277	13.059.816
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		2.010.732	
Patrimonio netto a fine periodo	30.445.841	44.053.972	53.718.052
Numero totale quote in circolazione	6.017.514,419	9.076.505,916	10.633.822,775
Numero quote detenute da investitori qualificati	6.017.514,419	9.076.505,916	10.633.822,775
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			4.328	4.328			
Dollaro Canadese			45.614	45.614		1.046	1.046
Euro	330.906.034		8.054.022	338.960.056		528.181	528.181
Sterlina Inglese			9.776	9.776			
Corona Norvegese			7.361	7.361			
Corona Svedese			56.744	56.744			
Dollaro USA			174.001	174.001		113	113
Totale	330.906.034		8.351.846	339.257.880		529.340	529.340

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	5.457.337	-140.535	4.435.819	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-108.106			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	9.600		-707.918	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			-63.611	-5.374
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-222.791		-46.333	
- <i>swap</i>			-224.251	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	22 13.524		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-48.948	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.311	
LIQUIDITA'	4.466	-44.876

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-9.240
Totale	-9.240

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	2.527	0,903%			1.809	0,646%		
1) Provvigioni di gestione	Z	116	0,299%						
provvigioni di base	A	2.527	0,903%			1.809	0,646%		
provvigioni di base	Z	116	0,299%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	102	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	14	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	138	0,049%						
4) Compenso del depositario	Z	19	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	A	10	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	1	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	6	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	1	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	21	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	3	0,008%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	19	0,007%						
altre	Z	3	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	2.804	1,002%			1.809	0,646%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	154	0,397%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		5		0,001%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		5		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			5,421%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		2.972	0,933%			1.809	0,568%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	86.612
Interessi su disponibilità liquide c/c	86.612
Altri ricavi	151.629
Sopravvenienze attive	146.289
Proventi conti derivati	4.966
Altri ricavi diversi	10
Penali positive CSDR	364
Altri oneri	-16.336
Sopravvenienze passive	-3.154
Commissioni deposito cash	-15
Oneri conti derivati	-12.563
Altri oneri diversi	-10
Interessi passivi conto collateral	-594
Totale	221.905

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	GBP	8.000.000	4
Compravendita a termine	V	CAD	12.000.000	2

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	283.944.336
- Vendite	285.259.273
Totale compravendite	569.203.609
- Sottoscrizioni	81.237.321
- Rimborsi	87.131.594
Totale raccolta	168.368.915
Totale	400.834.694
Patrimonio medio	318.666.684
Turnover portafoglio	125,785%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			4.797		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	14.428.770	4,360%
TOTALE	14.428.770	4,360%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	14.428.770	4,260%

- (*) 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 29/12/2023:		
- UNITED KINGDOM GILT		6.697.383
- BANK OF NOVA SCOTIA		2.561.457
- BELGIUM KINGDOM		1.716.935
- US TREASURY N/B		1.009.124
- IRELAND GOVERNMENT BOND		867.141
- Genmab A/S		586.471
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT		542.590
- ARTESIAN FINANCE II		243.359
- NORINCHUKIN BANK		237.879
- STANLEY BLACK & DECKER I		210.190

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	2.496.322		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.168.595		
- BARCLAYS BANK PLC	9.763.854		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	65,653%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	25,697%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	8,650%							
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 29/12/2023:								
- 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	91,350%							
- scadenza aperta	8,650%							
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 29/12/2023:								
GBP	44,087%							
USD	33,844%							
EUR	17,408%							
DKK	3,720%							
JPY	0,390%							
NZD	0,385%							
AUD	0,074%							
ZAR	0,071%							
SGD	0,020%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	17,301%			
- Regno Unito	82,699%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	17,301%			
- Trilaterale	82,699%			
- 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 29/12/2023: - 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	13.546			3.386	16.932	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE REDDITO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance positiva, leggermente inferiore a quella del parametro di riferimento, dovuta principalmente al sottopeso di titoli governativi italiani parzialmente compensata dal sovrappeso di duration. Una congiuntura economica positiva, soprattutto negli Usa, ha portato ulteriori manovre al rialzo sui tassi da parte delle banche centrali dei paesi sviluppati. Solo nell'ultima parte dell'anno, con il consolidamento del trend disinflazionistico, l'atteso movimento di discesa dei tassi è iniziato e, negli ultimi 2 mesi dell'anno, ha visto una accelerazione.

Dal punto di vista gestionale è stato mantenuto per larga parte dell'anno un sovrappeso di duration, spostando progressivamente quest'ultimo verso le scadenze brevi e intermedie della curva dei rendimenti. È stata inoltre mantenuta, con un discreto turnover legato ad attività di mercato primario, un'allocazione al debito corporate concentrata su emittenti ad elevato merito creditizio. In leggero calo, nel corso dell'anno l'allocazione a titoli indicizzati all'inflazione. Attraverso l'utilizzo di strumenti derivati è stata mantenuta un'esposizione ai tassi statunitensi, rispetto ai quali le potenzialità di performance, in uno scenario recessivo o di forte rallentamento, sono molto elevate.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, le aspettative di tagli dei tassi già incorporate dai mercati limitano le potenzialità di performance dei mercati governativi europei. Cionondimeno il contesto si prospetta piuttosto favorevole per i mercati obbligazionari, con una marcata preferenza per le scadenze brevi intermedie. Possibile nel corso dell'anno e qualora si dovessero presentare opportunità interessanti un incremento dell'allocazione a titoli indicizzati all'inflazione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 33.810.106. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.096.724	97,197%	71.970.325	95,721%
A1. Titoli di debito	111.096.724	97,197%	71.970.325	95,721%
A1.1 Titoli di Stato	75.409.835	65,975%	46.699.244	62,110%
A1.2 Altri	35.686.889	31,222%	25.271.081	33,611%
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	116.694	0,102%	99.848	0,133%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	116.694	0,102%	99.848	0,133%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.242.275	1,962%	2.804.334	3,729%
F1. Liquidità disponibile	4.329.498	3,788%	2.598.518	3,456%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.152.833	1,009%	355.901	0,473%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.240.056	-2,835%	-150.085	-0,200%
G. ALTRE ATTIVITA'	845.606	0,739%	313.273	0,417%
G1. Ratei attivi	845.605	0,739%	313.273	0,417%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	114.301.299	100,000%	75.187.780	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	100.357	63.539
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	100.357	63.539
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	87.243	35.689
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	87.243	35.689
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	104.682	247.286
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	99.502	240.369
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.180	6.917
TOTALE PASSIVITA'	292.282	346.514
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	114.009.017	74.841.266
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	114.009.017	74.841.266
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.397.184,107	4.429.753,692
Valore unitario delle quote CLASSE A	17,822	16,895

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.792.145,385
Quote rimborsate	824.714,970

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

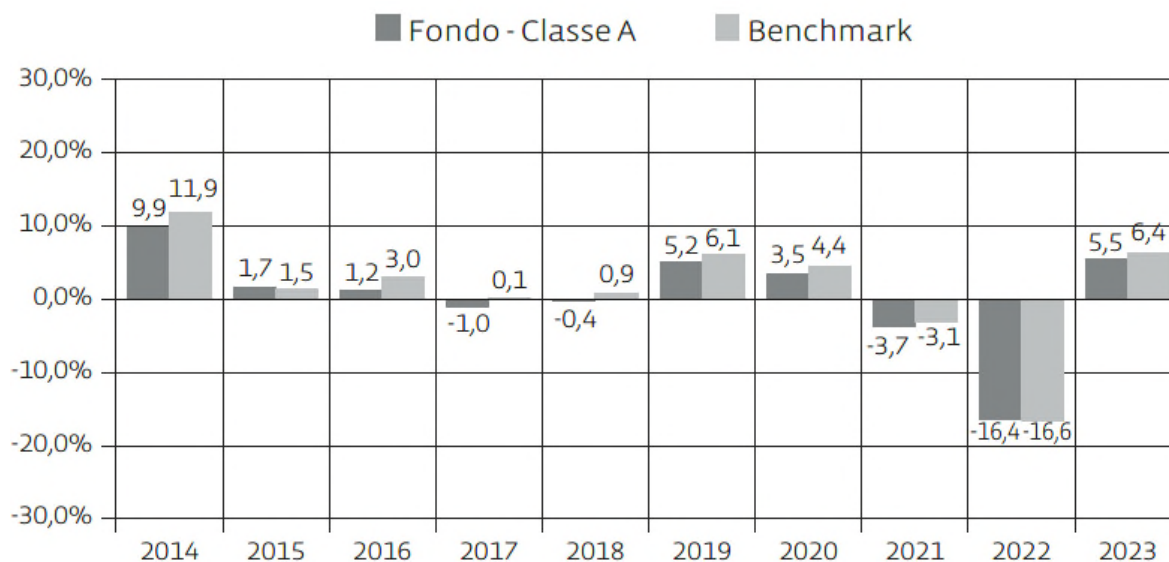
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.071.884		-12.792.519	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.513.546		797.088	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.513.546		797.088	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	225.952		-1.398.070	
A2.1 Titoli di debito	225.952		-1.398.070	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.966.122		-18.923.443	
A3.1 Titoli di debito	4.966.122		-18.923.443	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	366.264		6.731.906	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		7.071.884		-12.792.519
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-704.266		-1.051.284	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-819.758		-1.051.284	
C1.1 Su strumenti quotati	-819.758		-1.051.284	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	115.492			
C2.1 Su strumenti quotati	115.492			
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	9.471		109.219	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	5.158		8.361	
E1.1 Risultati realizzati	4.852		8.361	
E1.2 Risultati non realizzati	306			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	447			
E2.1 Risultati realizzati	84			
E2.2 Risultati non realizzati	363			
E3. LIQUIDITÀ	3.866		100.858	
E3.1 Risultati realizzati	3.005		-4.941	
E3.2 Risultati non realizzati	861		105.799	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	4.682			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	4.682			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		6.381.771		-13.734.584
G. ONERI FINANZIARI	-5.191		-5.277	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.191		-5.277	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		6.376.580		-13.739.861
H. ONERI DI GESTIONE	-1.078.506		-1.091.912	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-904.424		-954.280	
Provvigioni di gestione Classe A	-904.424		-816.033	
Commissioni di performance Classe A			-138.247	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-33.093		-31.750	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-44.629		-39.111	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.179		-6.352	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-92.181		-60.419	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	59.570		-17.481	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	44.806		3.492	
I2. ALTRI RICAVI	28.355		126	
I3. ALTRI ONERI	-13.591		-21.099	
Risultato della gestione prima delle imposte		5.357.644		-14.849.254
L. IMPOSTE			-441	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-441	
Utile/perdita dell'esercizio		5.357.644		-14.849.695
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		5.357.644		-14.849.695

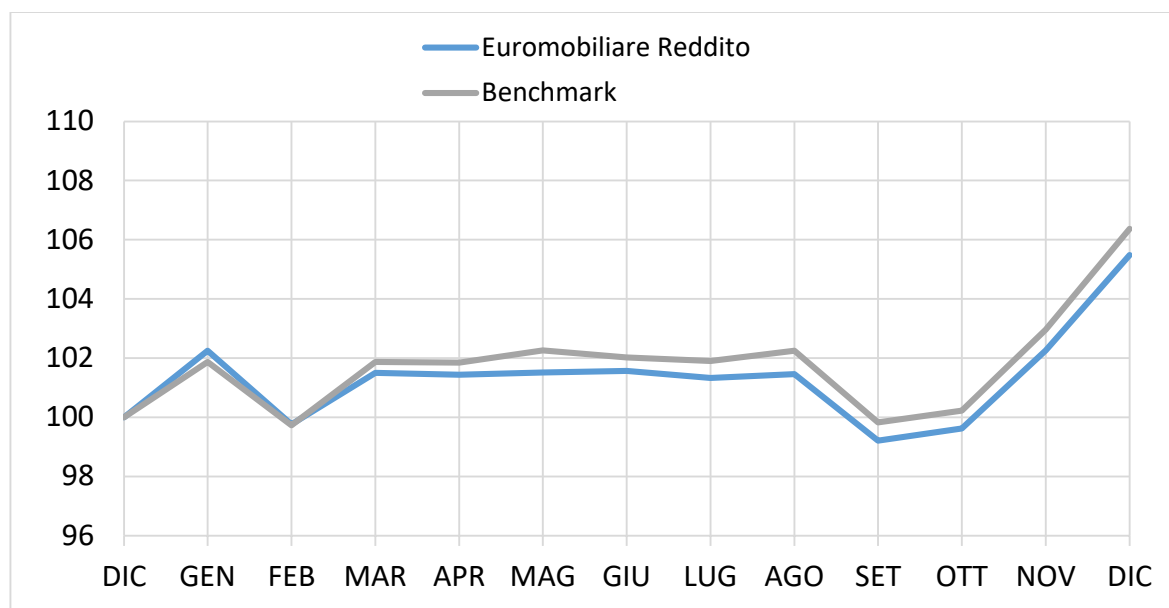
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	16,895	20,208	20,976
Valore quota alla fine dell'esercizio	17,822	16,895	20,208
Performance netta dell'esercizio	5,49%	-16,39%	-3,66%
Performance del benchmark di riferimento (*)	6,37%	-16,57%	N.A.
Valore massimo della quota	17,957	20,155	21,003
Valore minimo della quota	16,644	16,797	20,208

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi, corporate e azionari, in prevalenza dell'area Euro, con uso di derivati a copertura del rischio tasso.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 21.82%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	25.501.374	49.088.707	819.754	
- di altri enti pubblici		603.230		
- di banche	258.880	5.360.618	71.326	
- di altri		27.880.505	1.236.869	275.461
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	25.760.254	82.933.060	2.127.949	275.461
- in percentuale del totale delle attività	22,537%	72,557%	1,862%	0,241%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.760.254	82.933.060	2.127.949	275.461
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	25.760.254	82.933.060	2.127.949	275.461
- in percentuale del totale delle attività	22,537%	72,557%	1,862%	0,241%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		365.588	
Alimentare		1.397.779	
Assicurativo		235.221	
Bancario		5.690.824	
Chimico e idrocarburi		1.495.425	
Commercio		214.560	
Elettronico		1.289.888	
Enti pubblici economici		603.230	
Farmaceutico		2.363.947	
Finanziario		2.201.125	
Sovranazionali		19.389.649	
Titoli di Stato		75.409.835	
Trasporti		439.653	
Totali		111.096.724	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	65.136.936	30.903.730
- titoli di Stato	43.945.920	18.964.207
- altri	21.191.016	11.939.523
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	65.136.936	30.903.730

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese		12.113	348.029
Dollaro USA			1.053.009
Euro	25.626.648	9.124.902	74.703.101
Sterlina Inglese			228.922
Totale	25.626.648	9.137.015	76.333.061

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		116.694	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			116.694		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			17.525.501		
- titoli			17.525.501		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			16.292.694		
- titoli di Stato			13.307.860		
- altri titoli di debito			2.984.834		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			24.233.411		
- titoli di Stato			11.681.625		
- altri titoli di debito			12.551.786		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.860.374
- Liquidità disponibile in divise estere	469.124
Totale	4.329.498
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.152.055
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	778
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.152.833
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-3.234.115
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-5.941
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-3.240.056
Totale posizione netta di Liquidità	2.242.275

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	845.605
Rateo su titoli stato quotati	526.088
Rateo su obbligazioni quotate	273.518
Rateo su prestito titoli	1.368
Rateo interessi attivi di c/c	44.631
Risparmio d'imposta	
Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	845.606

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	9.212.300	8,060%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	9.750.000	7.681.830	6,721%
EFSS 0% 19-19/04/2024	EUR	4.400.000	4.353.536	3,809%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	4.500.000	4.345.761	3,802%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033	EUR	3.744.680	3.764.377	3,293%
FRENCH BTF 0% 23-17/01/2024	EUR	3.000.000	2.995.710	2,621%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	3.000.000	2.925.321	2,559%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	3.000.000	2.698.920	2,361%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	2.800.000	2.671.928	2,338%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.483.260	2,173%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	2.200.000	2.302.894	2,015%
EUROPEAN UNION 1.875% 14-04/04/2024	EUR	2.000.000	1.991.160	1,742%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	3.250.000	1.983.605	1,735%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2.000.000	1.938.861	1,696%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.900.000	1.763.238	1,543%
ITALY CCTS EU 23-15/10/2031 FRN	EUR	1.600.000	1.597.632	1,398%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	1.600.000	1.496.544	1,309%
ITALY BOTS 0% 23-31/05/2024	EUR	1.500.000	1.473.890	1,289%
EFSS 0% 20-13/10/2027	EUR	1.600.000	1.461.680	1,279%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	3.500.000	1.459.010	1,276%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	1.500.000	1.426.245	1,248%
EFSS 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.413.975	1,237%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	1.800.000	1.316.988	1,152%
EUROPEAN UNION 3% 22-04/03/2053	EUR	1.212.500	1.186.334	1,038%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.900.000	1.182.332	1,034%
EFSS 3.5% 23-11/04/2029	EUR	1.000.000	1.049.280	0,918%
LINDE PLC 3.625% 23-12/06/2034	EUR	1.000.000	1.046.140	0,915%
REP OF LATVIA 3.875% 23-12/07/2033	EUR	1.000.000	1.045.060	0,914%
REP OF AUSTRIA 3.15% 23-20/10/2053	EUR	1.000.000	1.043.920	0,913%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	1.000.000	1.042.500	0,912%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	1.000.000	1.039.990	0,910%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	1.028.010	1.031.330	0,902%
LSEG NTHRLND BV 4.125% 23-29/09/2026	EUR	1.000.000	1.025.260	0,897%
COOPERATIEVE RAB 3.106% 23-07/06/2033	EUR	1.000.000	1.022.300	0,894%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.001.750	0,876%
EFSS 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	998.640	0,874%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	967.100	0,846%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	1.000.000	932.120	0,815%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	929.920	0,814%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	922.000	0,807%
DEUTSCHLAND REP 1.8% 22-15/08/2053	EUR	1.000.000	900.740	0,788%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	894.040	0,782%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	1.000.000	891.370	0,780%
EUROPEAN UNION 2.5% 22-04/10/2052	EUR	1.000.000	886.430	0,776%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	1.200.000	856.920	0,750%
BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	793.620	0,694%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	769.305	0,673%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	750.000	766.087	0,670%
ESTONIA REP OF 4% 22-12/10/2032	EUR	700.000	751.625	0,658%
EUROPEAN UNION 3.125% 23-04/12/2030	EUR	700.000	726.012	0,635%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	1.000.000	720.770	0,631%
EUROPEAN UNION 3.25% 23-04/07/2034	EUR	650.000	681.135	0,596%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	EUR	700.000	662.767	0,580%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	EUR	1.100.000	649.990	0,569%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	614.130	0,537%
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026	EUR	600.000	612.738	0,536%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	603.230	0,528%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	600.000	588.666	0,515%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		2.226.252	
Corea del Sud		471.725	
Danimarca		228.922	
Estonia		751.625	
Finlandia		392.296	
Francia		7.918.979	
Germania		30.571.591	
Grecia		43.254	
Irlanda		2.730.532	
Italia		25.760.254	
Lettonia		1.555.195	
Lussemburgo		12.480.111	
Norvegia		348.029	
Olanda		4.280.183	
Singapore		275.461	
Slovenia		680.319	
Sovranazionali		12.352.551	
Spagna		6.721.250	
Stati Uniti		1.236.869	
Svizzera		71.326	
Totali		111.096.724	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	100.357	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			100.357		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		87.243
Rimborsi	02/01/2024	44.185
Rimborsi	03/01/2024	43.058
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		87.243

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-99.502
Rateo passivo depositario	-4.293
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.664
Rateo passivo stampa prospetti	-1.384
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-86.976
Rateo passivo calcolo quota	-3.185
Debiti di imposta	
Altre	-5.180
Rateo interessi passivi su c/c	-5.180
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-104.682

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	74.841.266	94.244.005	128.379.794
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	47.883.968	17.331.616	25.564.069
- sottoscrizioni singole	32.730.958	11.822.725	19.296.147
- piani di accumulo	3.008.270	2.723.991	3.385.936
- switch in entrata	12.144.740	2.784.900	2.881.986
b) risultato positivo della gestione	5.357.644		
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.073.861	21.884.660	55.258.140
- riscatti	12.422.457	16.130.930	33.968.649
- piani di rimborso	315.171	410.438	581.551
- switch in uscita	1.336.233	5.343.292	20.707.940
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		14.849.695	4.441.718
Patrimonio netto a fine periodo	114.009.017	74.841.266	94.244.005
Numero totale quote in circolazione	6.397.184,107	4.429.753,692	4.663.735,120
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	38.364,999	22.807,507	25.627,467
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,600%	0,515%	0,550%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	42.732.624	37,482%
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	339.474	0,298%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	60.437.924	53,012%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	109.454.651		2.601.563	112.056.214		188.934	188.934
Sterlina Inglese	228.922		9.894	238.816			
Yen Giapponese			36.577	36.577			
Corona Norvegese	360.142		17.548	377.690			
Corona Svedese			244	244			
Dollaro USA	1.169.703		422.055	1.591.758		103.348	103.348
Totale	111.213.418		3.087.881	114.301.299		292.282	292.282

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	225.952	-51.366	4.966.122	-26.081
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-480.454		-504.195	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	849.010	-2.292	-315.563	115.492

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	2.257		
- su altri titoli di debito	2.425		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	4.852	306
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	84	363
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	3.005	861

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.191
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-5.191

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	904	0,996%			651	0,717%		
provvigioni di base	904	0,996%			651	0,717%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	33	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	45	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	10	0,011%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	8	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.002	1,104%			651	0,717%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	76		0,003%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	76		0,003%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			7,085%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.083	1,193%			651	0,717%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	44.806
Interessi su disponibilità liquide c/c	44.806
Altri ricavi	28.355
Sopravvenienze attive	28.053
Proventi conti derivati	135
Altri ricavi diversi	39
Penali positive CSDR	128
Altri oneri	-13.591
Sopravvenienze passive	-2.198
Commissioni deposito cash	-205
Oneri conti derivati	-11.152
Altri oneri diversi	-35
Arrotondamenti	-1
Totale	59.570

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	V	EUR	45
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	V	USD	45
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	V	EUR	120
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	V	EUR	20
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	A	USD	3
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 26/01/2024	V	USD	25
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 10YR NOTE FUT (CBT) 26/01/2024 1	V	USD	5
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 10YR NOTE FUT (CBT) 26/01/2024 1	V	USD	10
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 26/01/2024	V	USD	100
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 26/01/2024 1	V	USD	10
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 26/01/2024 1	V	USD	10
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 26/01/2024	A	EUR	50
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 26/01/2024	A	EUR	25
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 26/01/2024	V	EUR	20
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 26/01/2024	V	EUR	10

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	65.136.936
- Vendite	30.903.730
Totale compravendite	96.040.666
- Sottoscrizioni	47.883.968
- Rimborsi	14.073.861
Totale raccolta	61.957.829
Totale	34.082.837
Patrimonio medio	90.798.466
Turnover portafoglio	37,537%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			76.221		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	16.292.694	14,665%
TOTALE	16.292.694	14,665%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	16.292.694	14,291%

- (*) 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 29/12/2023:	
- Hermes International SCA	3.627.192
- Splunk Inc	3.615.379
- UNITED KINGDOM GILT	3.039.783
- Ulta Beauty Inc	2.216.379
- US TREASURY N/B	1.420.205
- Genmab A/S	825.469
- BELGIUM KINGDOM	779.276
- IRELAND GOVERNMENT BOND	393.575
- STANLEY BLACK & DECKER I	295.823
- SUMITOMO MITSUI TR BK LT	246.268

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	8.809.107		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.052.004		
- BARCLAYS BANK PLC	4.431.583		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	32,617%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	3,527%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	63,856%							
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 29/12/2023:								
- 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	36,144%							
- scadenza aperta	63,856%							
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 29/12/2023:								
USD	48,848%							
EUR	27,423%							
GBP	17,975%							
DKK	4,710%							
JPY	0,494%							
NZD	0,488%							
AUD	0,036%							
SGD	0,025%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	54,068%			
- Regno Unito	45,932%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	54,068%			
- Trilaterale	45,932%			
- 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 29/12/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti	
TOTALE	0,000%

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	4.682			1.171	5.853	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Reddito”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Reddito” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *“Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione”* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Reddito” per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Reddito" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Reddito" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Reddito" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari americani e dei Paesi emergenti. La performance relativa risulta inferiore rispetto al parametro di riferimento. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. Sia i mercati obbligazionari governativi sia quelli societari hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. La gestione del fondo si è orientata verso un incremento della duration media del portafoglio, di poco oltre quella del benchmark, pur preferendo un'esposizione marcata al rischio credito attraverso una gestione dinamica. Inoltre, l'anno è stato caratterizzato anche da un'attiva partecipazione al mercato primario di emissioni governative.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività gestionale 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. Nel corso dei prossimi mesi si prevede di mantenere un'allocazione in linea con il parametro di riferimento.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 11.313.975.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	74.645.808	94,472%	78.755.524	90,728%
A1. Titoli di debito	74.645.808	94,472%	74.209.114	85,490%
A1.1 Titoli di Stato	53.724.432	67,994%	50.316.725	57,966%
A1.2 Altri	20.921.376	26,478%	23.892.389	27,524%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			4.546.410	5,238%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	513.531	0,650%	807.870	0,931%
B1. Titoli di debito	513.531	0,650%	807.870	0,931%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.137	0,001%	1.137	0,001%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.137	0,001%	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'	654.713	0,829%	2.160.046	2,488%
F1. Liquidità disponibile	654.713	0,829%	2.163.459	2,492%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	64.236.963	81,299%	62.644.588	72,168%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-64.236.963	-81,299%	-62.648.001	-72,172%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.198.319	4,048%	5.079.512	5,852%
G1. Ratei attivi	1.311.018	1,659%	1.320.179	1,521%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.887.301	2,389%	3.759.333	4,331%
TOTALE ATTIVITA'	79.013.508	100,000%	86.804.089	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	40.794	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	115.064	25.645
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	115.064	25.645
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	97.192	112.166
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.335	105.138
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.857	7.028
TOTALE PASSIVITA'	253.050	137.811
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	78.760.458	86.666.278
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	44.160.887	45.890.672
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.554.025,391	7.213.785,657
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,738	6,362
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	34.599.571	40.775.606
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	7.933.016,165	9.991.534,015
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,361	4,081

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	469.467,245
Quote rimborsate	1.129.227,511

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	803.015,824
Quote rimborsate	2.861.533,674

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 29/12/2023

SEZIONE REDDITUALE

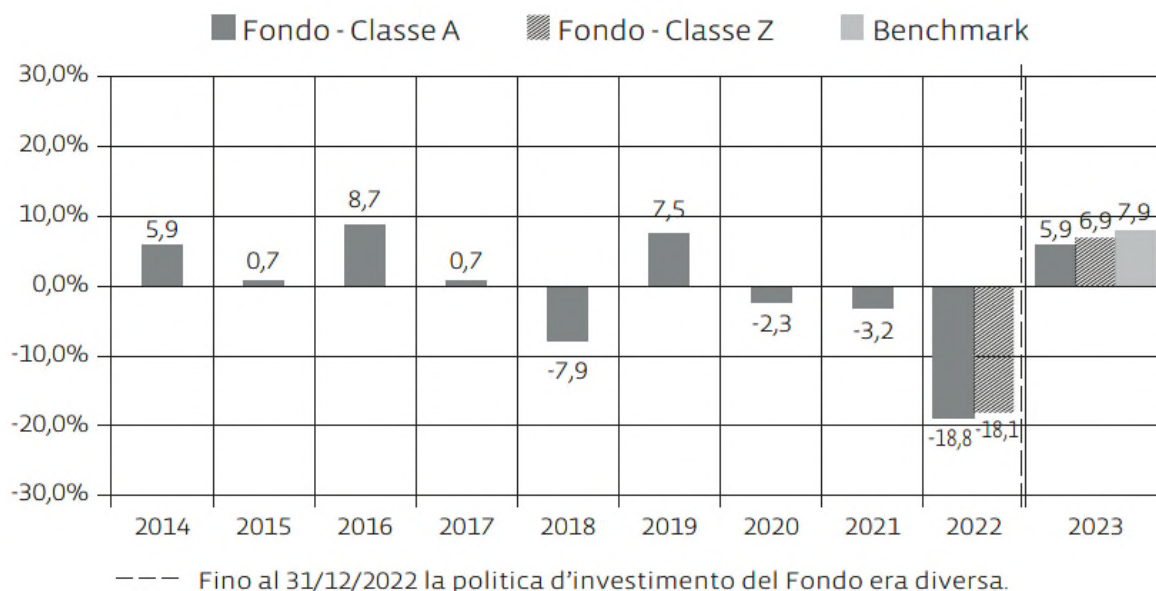
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.174.833		-12.150.181	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.407.013		4.650.796	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.320.089		4.475.689	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	86.924		175.107	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-810.876		-2.915.399	
A2.1	Titoli di debito	-641.588		-529.230	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-169.288		-2.386.169	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.578.696		-13.885.578	
A3.1	Titoli di debito	1.578.696		-13.160.938	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR			-724.640	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		5.174.833		-12.150.181
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	36.693		-2.142.199	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.994		59.730	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.994		59.730	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	639		-1.590.270	
B2.1	Titoli di debito	639		-1.590.270	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	20.060		-611.659	
B3.1	Titoli di debito	20.060		-611.659	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		36.693		-2.142.199
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			-285	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			-285	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			-285	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	441.877		-6.182.841	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-511.716		-6.666.648	
E1.1 Risultati realizzati	-2.399.016		-10.422.374	
E1.2 Risultati non realizzati	1.887.300		3.755.726	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	442.244			
E2.1 Risultati realizzati	442.244			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	511.349		483.807	
E3.1 Risultati realizzati	632.218		108.732	
E3.2 Risultati non realizzati	-120.869		375.075	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	5.093			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	5.093			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		5.658.496		-20.475.506
G. ONERI FINANZIARI	-24.857		-7.879	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-24.857		-7.879	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		5.633.639		-20.483.385
H. ONERI DI GESTIONE	-912.773		-1.063.990	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-805.295		-937.933	
Provvigioni di gestione Classe A	-618.318		-714.556	
Provvigioni di gestione Classe Z	-186.977		-223.377	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-29.843		-37.276	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-40.246		-45.856	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.910		-6.733	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.479		-36.192	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	45.799		-18.448	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	13.588		5.900	
I2. ALTRI RICAVI	42.149		7.334	
I3. ALTRI ONERI	-9.938		-31.682	
Risultato della gestione prima delle imposte		4.766.665		-21.565.823
L. IMPOSTE			-5.144	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-5.144	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A			-2.757	
L3. ALTRE IMPOSTE Classe Z			-2.387	
Utile/perdita dell'esercizio		4.766.665		-21.570.967
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		2.462.174		-11.811.250
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		2.304.491		-9.759.717

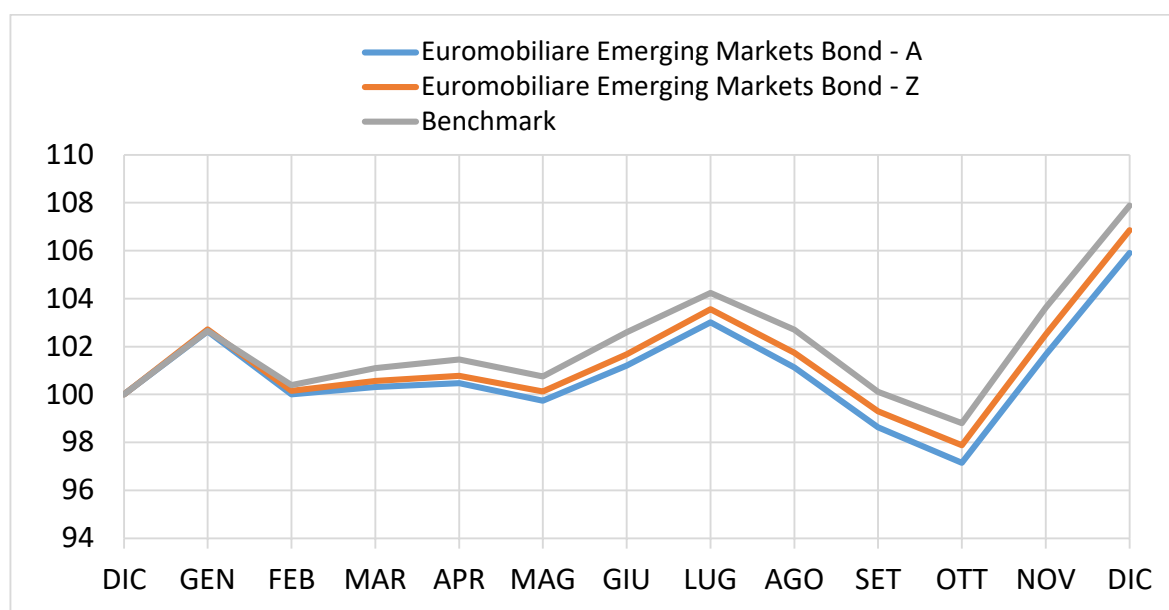
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,362	7,834	8,089
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,738	6,362	7,834
Performance netta dell'esercizio	5,91%	-18,79%	-3,15%
Performance del benchmark di riferimento (*)	7,89%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,738	7,828	8,114
Valore minimo della quota	6,106	5,758	7,743

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,081	4,980	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,361	4,081	4,980
Performance netta dell'esercizio	6,86%	-18,05%	-0,40%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,361	4,977	5,135
Valore minimo della quota	3,945	3,687	4,919

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi (e in via marginale, corporate) dei mercati emergenti, e dei mercati valutari.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il LeV; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 68.27%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	2.907.818	4.204.898	8.183.733	38.427.983
- di altri enti pubblici				849.174
- di banche				
- di altri		3.488.064	6.902.267	9.681.871
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.907.818	7.692.962	15.086.000	48.959.028
- in percentuale del totale delle attività	3,680%	9,736%	19,093%	61,963%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	2.907.818	7.692.961	15.086.001	48.959.028
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.907.818	7.692.961	15.086.001	48.959.028
- in percentuale del totale delle attività	3,680%	9,736%	19,093%	61,963%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		291.930	
Chimico e idrocarburi		8.677.269	
Comunicazioni		584.779	
Diversi		1.256.858	
Elettronico		3.749.260	
Enti pubblici economici		849.174	
Finanziario		1.724.273	
Immobiliare - Edilizio		1.614.616	
Meccanico - Automobilistico		149.258	
Minerario e Metallurgico		1.771.464	
Sovranazionali		252.495	
Titoli di Stato		53.724.432	
Totali		74.645.808	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	27.643.001	27.672.044
- titoli di Stato	23.122.592	19.816.100
- altri	4.520.409	7.855.944
Titoli di capitale		
Parti di OICR	3.980.540	8.357.662
Totale	31.623.541	36.029.706

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			188.023	280.697
- di altri enti pubblici				
- di banche		44.811		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		44.811	188.023	280.697
- in percentuale del totale delle attività		0,057%	0,238%	0,355%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		44.811	
Titoli di Stato		468.720	
Totali		513.531	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	255.257	
- titoli di Stato		
- altri	255.257	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	255.257	

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	333.050	13.521.456	49.186.766
Euro	2.907.818	1.978.396	7.231.853
Totale	3.240.868	15.499.852	56.418.619

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.137		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.137		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	2.220.000				

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			6.314.160 6.314.160 5.889.788 4.816.957 1.072.831		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri			26.112.695 18.619.778 7.492.917		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	654.713
Totale	654.713
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	64.236.963
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	64.236.963
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-64.236.963
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-64.236.963
Totale posizione netta di Liquidità	654.713

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.311.018
Rateo su titoli stato quotati	940.891
Rateo su titoli di stato non quotati	5.644
Rateo su obbligazioni quotate	349.993
Rateo su prestito titoli	1.035
Rateo interessi attivi di c/c	13.455
Risparmio d'imposta	
Altre	1.887.301
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.887.300
Arrotondamenti	1
Totale	3.198.319

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	2.000.000	1.942.187	2,458%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	1.400.000	1.487.094	1,882%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	1.700.000	1.403.044	1,776%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	1.400.000	1.222.568	1,547%
TURKEY REP OF 5.875% 21-26/06/2031	USD	1.300.000	1.095.159	1,386%
DOMINICAN REPUBBL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.200.000	997.706	1,263%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.300.000	968.955	1,226%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	1.000.000	965.631	1,222%
HUNGARY 6.25% 23-22/09/2032	USD	1.000.000	965.310	1,222%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.000.000	919.040	1,163%
HONG KONG 4.25% 23-07/06/2026	USD	1.000.000	902.331	1,142%
MDGH GMTN RSC 4.375% 23-22/11/2033	USD	1.000.000	879.763	1,113%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	900.000	855.695	1,083%
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	1.100.000	853.333	1,080%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	900.000	850.317	1,076%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	1.000.000	849.174	1,075%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	900.000	799.812	1,012%
QATAR STATE OF 5.75% 11-20/01/2042	USD	800.000	795.807	1,007%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	1.000.000	787.978	0,997%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	1.200.000	769.818	0,974%

DOMINICAN REPUBL 7.45% 14-30/04/2044	USD	800.000	766.512	0,970%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	700.000	757.450	0,959%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	800.000	750.138	0,949%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	900.000	737.991	0,934%
QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040	USD	700.000	735.239	0,931%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	600.000	721.200	0,913%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	800.000	713.645	0,903%
ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	800.000	713.507	0,903%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	811.000	698.831	0,884%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	600.000	674.793	0,854%
PANAMA 6.7% 06-26/01/2036	USD	700.000	627.684	0,794%
EPH FIN INTL AS 6.651% 23-13/11/2028	EUR	600.000	608.658	0,770%
TURKEY REP OF 6.875% 06-17/03/2036	USD	700.000	605.480	0,766%
PANAMA 4.3% 13-29/04/2053	USD	1.000.000	604.517	0,765%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	700.000	598.319	0,757%
REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	600.000	578.688	0,732%
DOMINICAN REPUBL 4.875% 20-23/09/2032	USD	700.000	576.127	0,729%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	600.000	574.380	0,727%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	600.000	569.958	0,721%
ESKOM HOLDINGS 4.314% 21-23/07/2027	USD	600.000	506.332	0,641%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2030 SR	USD	1.200.000	503.562	0,637%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	498.696	0,631%
COSTA RICA GOVT 7.3% 23-13/11/2054	USD	500.000	490.585	0,621%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	700.000	486.328	0,615%
SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041	USD	600.000	482.238	0,610%
ARAB REP EGYPT 7.6003% 19-01/03/2029	USD	700.000	481.550	0,609%
HAZINE MUSTESARL 8.5091% 23-14/01/2029	USD	500.000	480.202	0,608%
SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046	USD	600.000	478.664	0,606%
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	600.000	476.486	0,603%
BAHRAIN 7.75% 23-18/04/2035	USD	500.000	472.005	0,597%
VEON HOLDINGS BV 3.375% 20-25/11/2027	USD	700.000	462.248	0,585%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	500.000	460.395	0,583%
SAUDI INT BOND 4.75% 23-18/01/2028	USD	500.000	456.932	0,578%
GACI FIRST INVST 5% 22-13/10/2027	USD	500.000	456.484	0,578%
URUGUAY 4.375% 15-27/10/2027	USD	500.000	454.782	0,576%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	400.000	454.218	0,575%
INDONESIA (REP) 4.65% 22-20/09/2032	USD	500.000	452.419	0,573%
EL SALVADOR REP 7.1246% 19-20/01/2050	USD	700.000	447.331	0,566%
SAUDI INT BOND 4% 18-17/04/2025	USD	500.000	446.069	0,565%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	500.000	445.331	0,564%
REP OF NIGERIA 7.696% 18-23/02/2038	USD	600.000	444.624	0,563%
KAZAKHSTAN 4.875% 14-14/10/2044	USD	500.000	435.934	0,552%
ABU DHABI GOVT 3.125% 17-11/10/2027	USD	500.000	433.821	0,549%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	500.000	433.246	0,548%
MOROCCO KINGDOM 2% 20-30/09/2030	EUR	500.000	429.235	0,543%
PHILIPPINES(REP) 7.75% 06-14/01/2031	USD	400.000	429.121	0,543%
IVORY COAST-PDI 4.875% 20-30/01/2032	EUR	500.000	420.030	0,532%
ROMANIA 4.625% 19-03/04/2049	EUR	500.000	418.725	0,530%
PHILIPPINES(REP) 3.556% 22-29/09/2032	USD	500.000	418.065	0,529%
BAHRAIN 5.45% 20-16/09/2032	USD	500.000	415.055	0,525%
TURKEY REP OF 5.25% 20-13/03/2030	USD	500.000	414.353	0,524%
CHILE 3.1% 21-07/05/2041	USD	600.000	411.562	0,521%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	500.000	410.365	0,519%
SAUDI INT BOND 4.625% 17-04/10/2047	USD	500.000	404.255	0,512%
REPUBLIC OF PERU 6.55% 07-14/03/2037	USD	400.000	402.343	0,509%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		350.200	
Angola		1.055.871	
Arabia Saudita		2.650.860	
Argentina		248.209	
Armenia		314.166	
Austria		574.380	
Azerbaijan		340.397	
Bahrain		2.073.911	
Bielorussia		66.805	
Bolivia		85.350	
Brasile		2.098.161	
Bulgaria		698.831	
Cile		1.905.300	
Colombia		2.278.669	
Corea del Sud		180.971	
Costa d'Avorio		597.531	
Costa Rica		1.341.903	
Ecuador		788.557	
Egitto		1.340.265	
El Salvador		587.987	
Emirati Arabi		2.760.524	
Filippine		2.007.272	
Ghana		631.835	
Giamaica		412.607	
Gran Bretagna		532.744	
Guatemala		346.390	
Honduras		501.417	
Hong Kong		2.485.415	
Indonesia		3.899.661	
Irlanda		44.811	
Isole Cayman		676.194	
Isole Mauritius		122.531	
Italia		2.907.816	
Jordan		337.861	
Kazakistan		773.725	
Kenya		525.362	
Lussemburgo		227.760	
Macedonia		366.510	
Malesia		639.819	
Marocco		588.357	
Messico		4.350.560	
Mongolia		351.619	
Montenegro		349.860	
Namibia		713.645	
Nigeria		1.400.232	
Olanda		948.576	
Oman		2.166.407	
Pakistan		653.621	
Panama		1.629.380	
Paraguay		513.851	
Perù		1.926.478	
Polonia		578.688	
Qatar		1.860.666	
Repubblica Ceca		786.023	
Repubblica Dominicana		2.340.346	
Romania		1.903.450	
Russia		121.657	
Senegal		161.231	
Serbia		443.851	
Sovranazionali		252.495	
Sri Lanka		548.725	
Stati Uniti		951.641	
SudAfrica		2.019.851	
Turchia		3.732.235	
Ucraina		643.168	
Ungheria		1.722.760	
Uruguay		1.721.388	
Totali		75.159.339	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	40.794
- Finanziamenti ricevuti in euro	40.794
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	40.794

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		115.064
Rimborsi	02/01/2024	37.245
Rimborsi	03/01/2024	77.819
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		115.064

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-72.335
Rateo passivo depositario	-3.064
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.664
Rateo passivo stampa prospetti	-1.163
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-48.429
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-13.742
Rateo passivo calcolo quota	-2.273
Debiti di imposta	
Altre	-24.857
Rateo interessi passivi su c/c	-24.857
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-97.192

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	45.890.672	64.859.321	77.660.836
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.009.118	3.762.285	13.037.801
- sottoscrizioni singole	1.605.786	1.802.108	8.796.724
- piani di accumulo	1.150.656	1.542.417	2.452.110
- <i>switch</i> in entrata	252.676	417.760	1.788.967
b) risultato positivo della gestione	2.462.174		
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.201.077	10.919.684	23.491.731
- riscatti	5.842.567	7.237.743	15.620.322
- piani di rimborso	219	219	3.219
- <i>switch</i> in uscita	1.358.291	3.681.722	7.868.190
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		11.811.250	2.347.585
Patrimonio netto a fine periodo	44.160.887	45.890.672	64.859.321
Numero totale quote in circolazione	6.554.025,391	7.213.785,657	8.279.462,774
Numero quote detenute da investitori qualificati	191.504,688	220.497,324	238.528,698
% Quote detenute da investitori qualificati	2,922%	3,057%	2,881%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	21.651,415	22.680,918	24.092,551
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,330%	0,314%	0,291%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	40.775.606	53.562.661	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.310.810	4.347.305	59.464.138
- sottoscrizioni singole	3.310.810	4.347.305	59.464.138
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.304.491		
Decrementi :			
a) rimborsi:	11.791.336	7.374.643	5.752.177
- riscatti	11.791.336	7.374.643	5.752.177
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		9.759.717	149.300
Patrimonio netto a fine periodo	34.599.571	40.775.606	53.562.661
Numero totale quote in circolazione	7.933.016,165	9.991.534,015	10.754.787,006
Numero quote detenute da investitori qualificati	7.933.016,165	9.991.534,015	10.754.787,006
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	12.119.203		66.414.571	78.533.774	40.794	212.182	252.976
Sterlina Inglese			5.771	5.771			
Dollaro USA	63.041.273		-62.567.310	473.963		74	74
Totale	75.160.476		3.853.032	79.013.508	40.794	212.256	253.050

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-641.588	-30.097	1.578.696	-1.819.785
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-169.288			
- OICVM	-169.288			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	639		20.060	-16.707
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	3.632		
- su altri titoli di debito	1.461		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-2.399.016	1.887.300
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	442.244	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	632.218	-120.869

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-24.857
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-24.857

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	618	1,396%			447	1,009%		
1) Provvigioni di gestione	Z	187	0,499%						
provvigioni di base	A	618	1,396%			447	1,009%		
provvigioni di base	Z	187	0,499%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	16	0,036%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	14	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	6	0,013%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	5	0,013%						
4) Compenso del depositario	A	22	0,050%						
4) Compenso del depositario	Z	18	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	A	3	0,007%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	3	0,008%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	3	0,007%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	2	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	14	0,031%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	12	0,032%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,002%						
contributo vigilanza Consob	Z	1	0,003%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	13	0,029%						
altre	Z	11	0,029%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	682	1,539%			447	1,009%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	241	0,642%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		25			5,112%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		947	1,159%			447	0,547%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	13.588
Interessi su disponibilità liquide c/c	13.588
Altri ricavi	42.149
Sopravvenienze attive	27.043
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	129
Interessi attivi conto collaterale	14.977
Altri oneri	-9.938
Sopravvenienze passive	-2.142
Oneri conti derivati	-7.795
Altri oneri diversi	-1
Totale	45.799

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	397.000.000	14

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	69.000.000	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	31.878.798
- Vendite	36.029.706
Totale compravendite	67.908.504
- Sottoscrizioni	6.319.928
- Rimborsi	18.992.413
Totale raccolta	25.312.341
Totale	42.596.163
Patrimonio medio	81.763.404
Turnover portafoglio	52,097%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)**Garanzie ricevute**

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	5.889.788	7,836%
TOTALE	5.889.788	7,836%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	5.889.788	7,478%
- 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 29/12/2023:		
- US TREASURY N/B		1.837.394
- Genmab A/S		1.067.946
- UNITED KINGDOM GILT		966.184
- BANK OF NOVA SCOTIA		568.282
STANLEY BLACK & DECKER I		382.798
AIR LEASE CORP		260.401
BELGIUM KINGDOM		247.689
BEACON ROOFING SUPPLY IN		148.820
IRELAND GOVERNMENT BOND		125.096
JAPAN TREASURY DISC BILL		107.927

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	532.686		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.948.536		
- BARCLAYS BANK PLC	1.408.566		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	52,015%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	12,570%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	35,416%							
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 29/12/2023:								
- 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	64,584%							
- scadenza aperta	35,416%							
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 29/12/2023:								
USD	57,034%							
DKK	16,914%							
GBP	15,890%							
EUR	6,349%							
JPY	1,776%							
NZD	1,752%							
AUD	0,156%							
SGD	0,091%							
ZAR	0,039%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Francia	9,044%			
- Regno Unito	90,956%			
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 29/12/2023:				
- Bilaterale	9,044%			
- Trilaterale	90,956%			
- 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 29/12/2023: - 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	5.093			1.273	6.367	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Emerging Markets Bond”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Emerging Markets Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Emerging Markets Bond” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo e superiore rispetto al parametro di riferimento, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari ad alto rendimento. L'anno è stato caratterizzato dalla lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. I mercati obbligazionari societari di ogni livello di rating hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. L'operatività dell'anno è stata svolta in maniera dinamica e caratterizzata da scelte allocative che hanno comportato una composizione di portafoglio discostata da quella del benchmark in termini di allocazione generale e selezione di titoli. Inoltre, l'anno è stato caratterizzato anche da un'attiva partecipazione al mercato primario di emissioni societarie.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si manterrà il focus di allineamento al parametro di riferimento ed agli obiettivi del fondo, nonostante l'attività di analisi e selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.141.615.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	76.157.940	97,523%	78.131.548	97,775%
A1. Titoli di debito	76.157.940	97,523%	78.131.548	97,775%
A1.1 Titoli di Stato			468.701	0,587%
A1.2 Altri	76.157.940	97,523%	77.662.847	97,188%
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	0,017%	13.134	0,016%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,017%	13.134	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'	785.483	1,006%	597.664	0,748%
F1. Liquidità disponibile	785.483	1,006%	598.173	0,749%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-509	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.136.002	1,454%	1.167.331	1,461%
G1. Ratei attivi	1.127.570	1,443%	1.167.331	1,461%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.432	0,011%		
TOTALE ATTIVITA'	78.092.559	100,000%	79.909.677	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	77.402	45.293
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	77.402	45.293
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	192.865	244.366
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	184.964	249.168
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.901	-4.802
TOTALE PASSIVITA'	270.267	289.659
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	77.822.292	79.620.018
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	77.822.292	79.620.018
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.985.036,469	15.963.557,117
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,565	4,988

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.543.936,140
Quote rimborsate	3.522.456,788

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

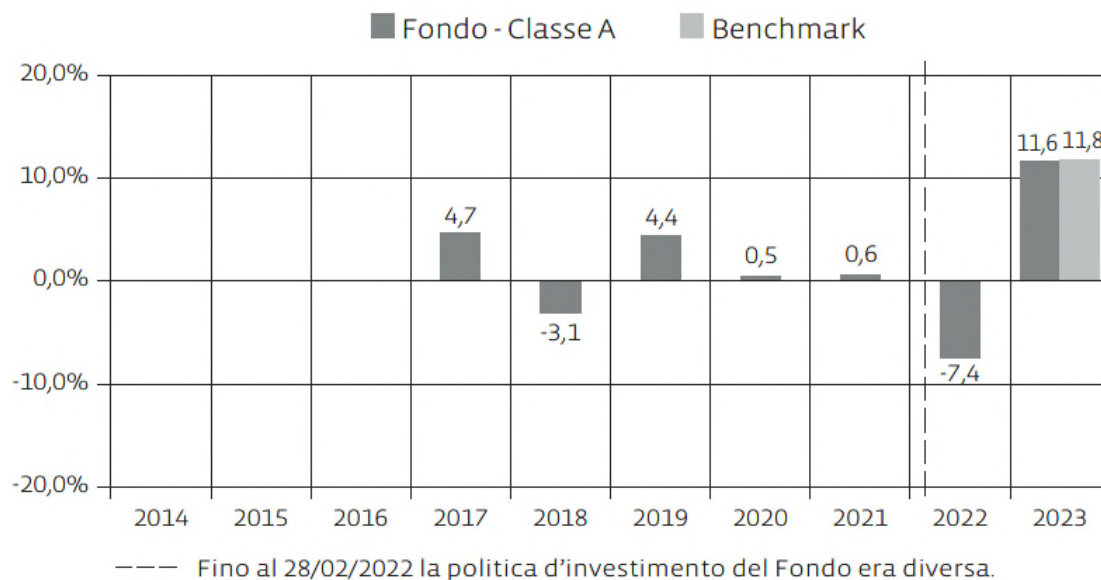
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.222.634		-6.319.805	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.060.103		3.345.971	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.060.103		3.345.971	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.140.977		-2.473.110	
	A2.1 Titoli di debito	1.140.977		-2.473.110	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.021.554		-7.192.666	
	A3.1 Titoli di debito	5.021.554		-7.192.666	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		9.222.634		-6.319.805
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			5.778	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			18.804	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			18.804	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-13.026	
	B2.1 Titoli di debito			-13.026	
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				5.778
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.900		-52.544	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			-80.550	
E1.1 Risultati realizzati			-80.550	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-6.900		28.006	
E3.1 Risultati realizzati			-118.899	
E3.2 Risultati non realizzati	-6.900		146.905	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	16.624			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	16.624			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		9.232.358		-6.366.571
G. ONERI FINANZIARI	-7.901		-1.350	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.901		-1.350	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		9.224.457		-6.367.921
H. ONERI DI GESTIONE	-898.520		-1.216.496	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-796.893		-1.104.620	
Commissioni di performance Classe A	34.700		-142.293	
Provvigioni di gestione Classe A	-831.593		-962.327	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-27.662		-36.211	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.305		-44.499	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.743		-5.201	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.917		-25.965	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	17.951		-22.569	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.839		999	
I2. ALTRI RICAVI	18.997		1.448	
I3. ALTRI ONERI	-7.885		-25.016	
Risultato della gestione prima delle imposte		8.343.888		-7.606.986
L. IMPOSTE			-20.627	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-20.627	
Utile/perdita dell'esercizio		8.343.888		-7.627.613
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		8.343.888		-7.627.613

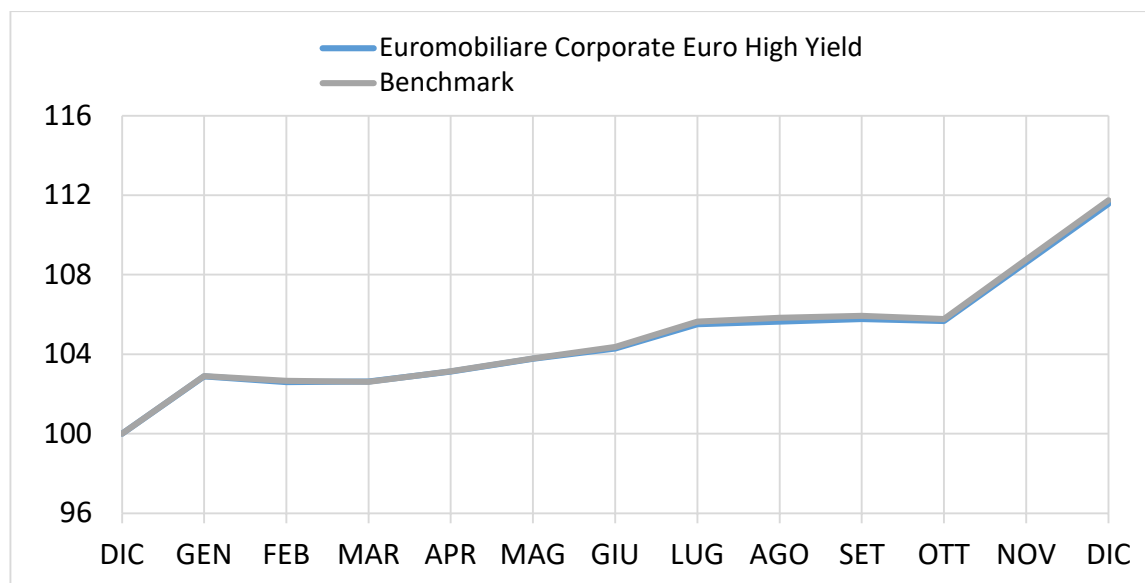
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,988	5,384	5,354
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,565	4,988	5,384
Performance netta dell'esercizio	11,57%	-7,36%	0,56%
Performance del benchmark di riferimento (*)	11,76%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,565	5,386	5,402
Valore minimo della quota	4,991	4,741	5,350

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari interazionali governativi e corporate. Per questi ultimi, il focus è stato su emissioni con basso merito creditizio

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 6.10%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.531.034	4.308.877		
- di altri	7.877.439	46.620.758	11.816.665	1.003.167
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.408.473	50.929.635	11.816.665	1.003.167
- in percentuale del totale delle attività	15,889%	65,217%	15,132%	1,285%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	12.408.473	50.929.635	11.816.665	1.003.167
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.408.473	50.929.635	11.816.665	1.003.167
- in percentuale del totale delle attività	15,889%	65,217%	15,132%	1,285%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		564.097	
Alimentare		1.281.646	
Assicurativo		782.223	
Bancario		8.839.911	
Chimico e idrocarburi		3.651.631	
Commercio		2.346.869	
Comunicazioni		13.581.877	
Diversi		12.637.779	
Elettronico		5.782.346	
Farmaceutico		6.527.478	
Finanziario		3.468.643	
Immobiliare - Edilizio		3.353.071	
Meccanico - Automobilistico		9.282.506	
Minerario e Metallurgico		589.369	
Tessile		570.332	
Trasporti		2.898.162	
Totali		76.157.940	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	25.333.822	31.272.041
- titoli di Stato		478.823
- altri	25.333.822	30.793.218
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	25.333.822	31.272.041

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	7.727.061	48.337.537	20.093.342
Totale	7.727.061	48.337.537	20.093.342

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	13.134		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			13.134		

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			4.414.577		
- titoli			4.414.577		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			4.082.141		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			4.082.141		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			19.383.818		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			19.383.818		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	588.594
- Liquidità disponibile in divise estere	196.889
Totale	785.483
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	785.483

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.127.570
Rateo su obbligazioni quotate	1.118.486
Rateo su prestito titoli	2.445
Rateo interessi attivi di c/c	6.639
Risparmio d'imposta	
Altre	8.432
Liquidità da ricevere coupon	8.431
Arrotondamenti	1
Totale	1.136.002

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.100.000	1.069.607	1,370%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	900.000	862.587	1,105%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	742.880	0,951%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	693.532	0,888%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	700.000	671.993	0,861%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	800.000	671.296	0,860%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	700.000	666.512	0,853%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	700.000	635.271	0,813%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	600.000	583.956	0,748%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	600.000	569.694	0,730%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	600.000	567.546	0,727%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	600.000	559.362	0,716%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	600.000	548.850	0,703%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	600.000	531.858	0,681%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	500.000	526.040	0,674%
LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029	EUR	500.000	516.740	0,662%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	500.000	514.130	0,658%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	500.000	512.075	0,656%
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	EUR	500.000	506.390	0,648%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	505.790	0,648%
ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN	EUR	500.000	500.490	0,641%
SOFTBANK GRP COR 4.75% 15-30/07/2025	EUR	500.000	498.065	0,638%
SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	500.000	492.150	0,630%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	500.000	489.285	0,627%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	500.000	486.620	0,623%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	500.000	480.725	0,616%
INTRUM AB 4.875% 20-15/08/2025	EUR	500.000	465.640	0,596%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	500.000	464.530	0,595%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	500.000	438.310	0,561%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	500.000	437.480	0,560%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	400.000	431.648	0,553%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	400.000	418.340	0,536%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	415.000	404.579	0,518%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	400.000	396.364	0,508%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	400.000	393.900	0,504%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	400.000	392.020	0,502%
RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	400.000	390.224	0,500%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	400.000	386.776	0,495%
EP INFRASTRUCTUR 1.816% 21-02/03/2031	EUR	500.000	384.420	0,492%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	382.960	0,490%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	400.000	379.260	0,486%
SUMMER BIDCO 0% 19-15/11/2025	EUR	300.000	376.835	0,483%
UNITED GROUP 4% 20-15/11/2027	EUR	400.000	376.824	0,483%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	400.000	374.364	0,479%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	400.000	370.252	0,474%
ELEC DE FRANCE 20-15/03/2169 FRN	EUR	400.000	370.036	0,474%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	400.000	367.616	0,471%
CELLNEX TELECOM 1.875% 20-26/06/2029	EUR	400.000	363.980	0,466%
INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	EUR	400.000	363.472	0,465%
VEOLIA ENVRNMT 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	357.344	0,458%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		209.828	
Austria		406.349	
Belgio		291.152	
Bulgaria		172.338	
Cipro		102.520	
Danimarca		199.618	
Finlandia		280.659	
Francia		14.349.720	
Germania		7.654.267	
Giappone		1.208.819	
Gran Bretagna		5.572.363	
Grecia		1.963.043	
Irlanda		822.657	
Isola di Man		199.342	
Italia		12.408.474	
Jersey		601.017	
Lussemburgo		4.189.530	
Messico		1.127.421	
Norvegia		197.516	
Olanda		9.500.487	
Panama		202.808	
Portogallo		1.178.419	
Repubblica Ceca		576.274	
Romania		390.224	
Spagna		5.963.403	
Stati Uniti		3.405.434	
Svezia		2.888.974	
Turchia		95.284	
Totali		76.157.940	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		77.402
Rimborsi	02/01/2024	44.485
Rimborsi	03/01/2024	32.917
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		77.402

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-184.964
Rateo passivo depositario	-3.016
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.953
Rateo passivo stampa prospetti	-951
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-107.593
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-67.213
Rateo passivo calcolo quota	-2.238
Debiti di imposta	
Altre	-7.901
Rateo interessi passivi su c/c	-7.901
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-192.865

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	79.620.018	126.592.260	275.084.274
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	8.151.775	692.241	
- sottoscrizioni singole	6.037.179	618.990	
- piani di accumulo	203.497	29.741	
- <i>switch</i> in entrata	1.911.099	43.510	
b) risultato positivo della gestione	8.343.888		1.297.411
Decrementi :			
a) rimborsi:	18.293.389	40.036.870	149.789.425
- riscatti	13.264.831	22.791.311	62.261.226
- piani di rimborso	3.000	20.000	11.200
- <i>switch</i> in uscita	5.025.558	17.225.559	87.516.999
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		7.627.613	
Patrimonio netto a fine periodo	77.822.292	79.620.018	126.592.260
Numero totale quote in circolazione	13.985.036,469	15.963.557,117	23.511.967,791
Numero quote detenute da investitori qualificati		34.657,200	
% Quote detenute da investitori qualificati		0,217%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	44.984,063		55.857,600
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,322%		0,238%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	76.171.074		1.724.596	77.895.670		270.267	270.267
Dollaro USA			196.889	196.889			
Totale	76.171.074		1.921.485	78.092.559		270.267	270.267

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.140.977		5.021.554	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	16.624		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-6.900

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-7.901
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-7.901

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	832	1,098%			600	0,792%		
provvigioni di base	832	1,098%			600	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	28	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	37	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,008%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	27	0,036%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	25	0,033%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	934	1,233%			600	0,792%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	-35	-0,046%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	8			5,105%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	907	1,197%			600	0,792%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	34.700
Totale	34.700

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	34.700
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,04%

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.839
Interessi su disponibilità liquide c/c	6.839
Altri ricavi	18.997
Sopravvenienze attive	18.762
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	234
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-7.885
Sopravvenienze passive	-86
Oneri conti derivati	-7.714
Altri oneri diversi	0
Interessi passivi conto collateral	-85
Totale	17.951

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	25.333.822
- Vendite	31.272.041
Totale compravendite	56.605.863
- Sottoscrizioni	8.151.775
- Rimborsi	18.293.389
Totale raccolta	26.445.164
Totale	30.160.699
Patrimonio medio	75.802.111
Turnover portafoglio	39,789%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)***Garanzie ricevute***

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	4.082.141	5,360%
TOTALE	4.082.141	5,360%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	4.082.141	5,245%

- (*) 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 29/12/2023:		
- US TREASURY N/B		789.285
- BANK OF NOVA SCOTIA		613.326
- UNITED KINGDOM GILT		597.867
- Genmab A/S		458.852
- Splunk Inc		230.664
- Hermes International SCA		229.933
- MONDELEZ INTERNATIONAL		170.127
- STANLEY BLACK & DECKER I		164.376
- BELGIUM KINGDOM		153.268
- Ulta Beauty Inc		141.106

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.137.075,19		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.696.162,41		
- BARCLAYS BANK PLC	871.612,22		
- THE TORONTO-DOMINION BANK	377.291,57		
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 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	37,698%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	26,913%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	35,389%							
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 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,625%							
- da tre mesi ad un anno	0,069%							
- oltre un anno	63,917%							
- scadenza aperta	35,389%							
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 29/12/2023:								
USD	54,229%							
GBP	17,939%							
EUR	14,411%							
DKK	10,394%							
JPY	1,091%							
NZD	1,076%							
NOK	0,625%							
AUD	0,119%							
ZAR	0,061%							
SGD	0,056%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023:				
- Regno Unito	62,903%			
- Francia	27,855%			
- Canada	9,242%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
In % sul totale				
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:				
- Bilaterale	27,855%			
- Trilaterale	72,145%			
- 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 29/12/2023: - 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							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Corporate Euro High Yield"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance positiva, sebbene inferiore a quella del parametro di riferimento, dovuto principalmente al massiccio sottopeso di titoli governativi giapponesi. Una congiuntura economica positiva, soprattutto negli Usa, ha portato ulteriori manovre al rialzo sui tassi da parte delle banche centrali dei paesi sviluppati. Solo nell'ultima parte dell'anno, con il consolidamento del trend disinflazionistico, l'atteso movimento di discesa dei tassi è iniziato e, negli ultimi 2 mesi dell'anno, ha visto una accelerazione. Il fondo ha mantenuto per larga parte dell'anno moderato sottopeso di duration, riconducibile esclusivamente all'allocazione a titoli governativi giapponesi, mentre con riferimento al mercato europeo e statunitense sono state mantenute posizioni di leggero sovrappeso, con un progressivo spostamento sulle scadenze brevi e intermedie della curva dei rendimenti. È stata inoltre mantenuta, con un discreto turnover legato ad attività di mercato primario, un'allocazione al debito corporate concentrata su emittenti ad elevato merito creditizio. A livello valutario l'esposizione allo yen giapponese e, sebbene molto modesta, alla corona norvegese non sono state premianti.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili. Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 29 dicembre 2023 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV: Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, le aspettative di tagli dei tassi già incorporate dai mercati limitano le potenzialità di performance dei mercati governativi europei. Cionondimeno il contesto si prospetta piuttosto favorevole per i mercati obbligazionari, con una marcata preferenza per le scadenze brevi intermedie. A livello valutario l'aspettativa è che lo yen giapponese possa recuperare sulla scorta di una politica monetaria potenzialmente controcorrente rispetto a quella delle altre principali economie sviluppate.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 4.964.351. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 29/12/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.502.729	95,008%	49.298.507	85,673%
A1. Titoli di debito	46.840.729	91,752%	45.996.947	79,935%
A1.1 Titoli di Stato	37.453.478	73,364%	35.971.065	62,512%
A1.2 Altri	9.387.251	18,388%	10.025.882	17,423%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.662.000	3,256%	3.301.560	5,738%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.285.032	2,517%		
B1. Titoli di debito	1.285.032	2,517%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	409.010	0,801%	160.225	0,278%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	409.010	0,801%	160.225	0,278%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	545.103	1,067%	7.844.540	13,632%
F1. Liquidità disponibile	525.945	1,030%	7.840.999	13,626%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	57.849	0,113%	55.114	0,096%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.691	-0,076%	-51.573	-0,090%
G. ALTRE ATTIVITA'	309.570	0,607%	239.297	0,417%
G1. Ratei attivi	309.570	0,607%	239.297	0,417%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	51.051.444	100,000%	57.542.569	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	557	1.878.036
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7.921	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	7.921	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	17.635	7.305
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.635	7.305
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	59.985	80.393
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.226	65.128
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.759	15.265
TOTALE PASSIVITA'	86.098	1.965.734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.965.346	55.576.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	50.965.346	55.576.835
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.555.383,489	12.694.877,372
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,411	4,378

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.118.887,026
Quote rimborsate	2.258.380,909

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 29/12/2023 SEZIONE REDDITUALE

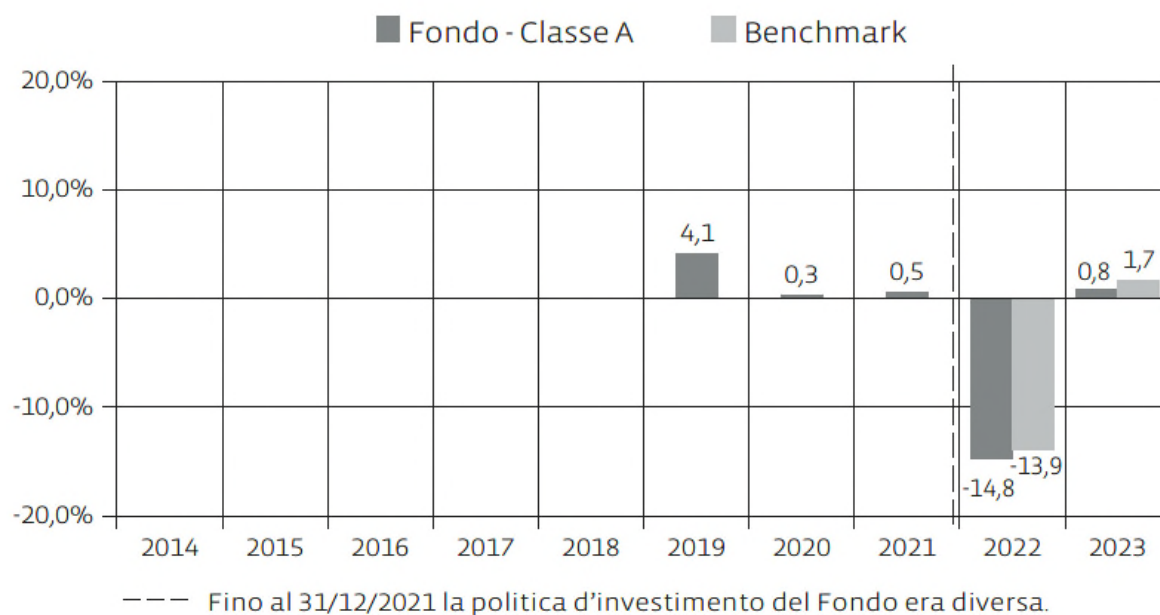
		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.507.742		-9.844.348	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	765.128		622.964	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	765.128		622.964	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	70.979		-641.547	
A2.1	Titoli di debito	278.243		-641.547	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-207.264			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	911.611		-10.037.749	
A3.1	Titoli di debito	1.083.811		-9.529.489	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-172.200		-508.260	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-239.976		211.984	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.507.742		-9.844.348
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-87.094			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	12.088			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.088			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-99.182			
B3.1	Titoli di debito	-99.182			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-87.094		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	89.492			
C1.	RISULTATI REALIZZATI	89.492			
C1.1	Su strumenti quotati	89.492			
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-608.948		-307.704	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-319.530		-23.409	
E1.1 Risultati realizzati	-341.760		-130.226	
E1.2 Risultati non realizzati	22.230		106.817	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-92.250		185.878	
E2.1 Risultati realizzati	-383.076		185.878	
E2.2 Risultati non realizzati	290.826			
E3. LIQUIDITÀ	-197.168		-470.173	
E3.1 Risultati realizzati	-22.239		9.849	
E3.2 Risultati non realizzati	-174.929		-480.022	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	5.153			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	5.153			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		906.345		-10.152.052
G. ONERI FINANZIARI	-17.163		-32.153	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-17.163		-32.153	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		889.182		-10.184.205
H. ONERI DI GESTIONE	-541.130		-696.913	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-466.201		-608.990	
Provvigioni di gestione Classe A	-466.201		-608.990	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-18.954		-26.432	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.561		-32.485	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.726		-5.030	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.688		-23.976	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	4.810		-47.082	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.241		260	
I2. ALTRI RICAVI	12.618		14	
I3. ALTRI ONERI	-13.049		-47.356	
Risultato della gestione prima delle imposte		352.862		-10.928.200
L. IMPOSTE			-97	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE			-97	
Utile/perdita dell'esercizio		352.862		-10.928.297
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		352.862		-10.928.297

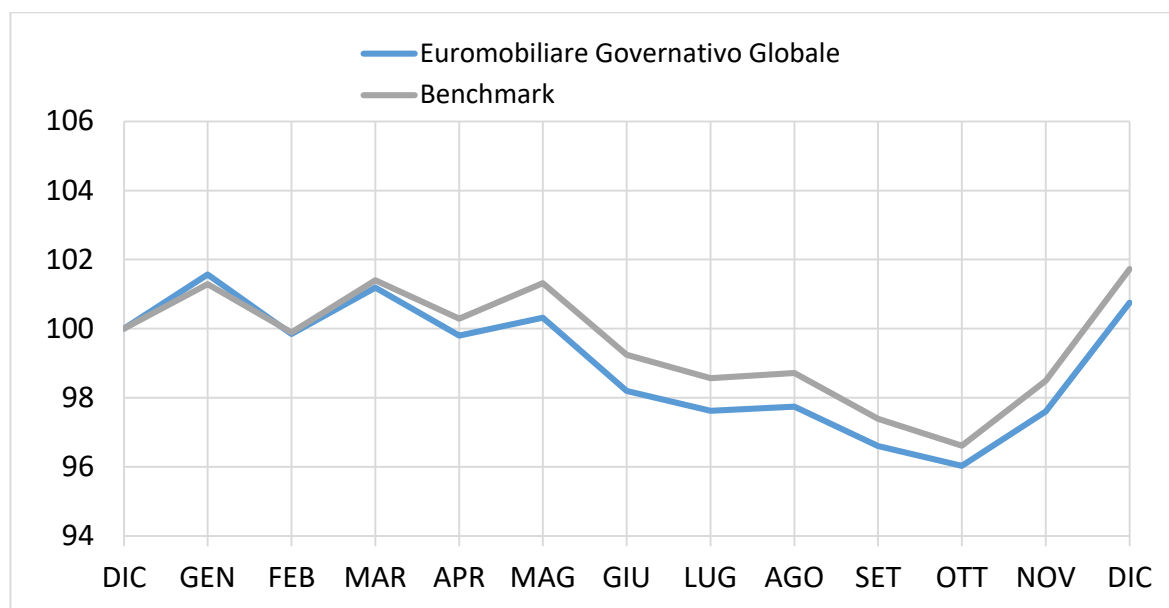
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,378	5,146	5,119
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,411	4,378	5,146
Performance netta dell'esercizio	0,75%	-14,92%	0,53%
Performance del benchmark di riferimento (*)	1,73%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,525	5,158	5,151
Valore minimo della quota	4,186	4,378	5,120

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari e monetari governativi internazionali e al rischio delle emissioni obbligazionarie di organismi sovranazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 9.02%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	5.330.382	12.627.568	19.495.528	
- di altri enti pubblici				
- di banche	191.060	2.183.460	387.704	
- di altri	449.065	6.175.962		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		1.662.000		
Totali:				
- in valore assoluto	5.970.507	22.648.990	19.883.232	
- in percentuale del totale delle attività	11,695%	44,366%	38,947%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	7.632.508	20.986.990	19.883.231	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.632.508	20.986.990	19.883.231	
- in percentuale del totale delle attività	14,951%	41,110%	38,947%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Alimentare		888.981	
Bancario		2.762.224	
Comunicazioni		449.065	
Farmaceutico		197.928	
Finanziario			1.662.000
Sovranazionali		5.089.053	
Titoli di Stato		37.453.478	
Totali		46.840.729	1.662.000

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	19.658.084	18.589.742
- titoli di Stato	12.689.243	11.971.459
- altri	6.968.841	6.618.283
Titoli di capitale		
Parti di OICR		1.260.096
Totale	19.658.084	19.849.838

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.285.032			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.285.032			
- in percentuale del totale delle attività	2,517%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Bancario		1.285.032	
Totali		1.285.032	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	177.680	84.873	408.934
Dollaro Australiano			286.963
Dollaro Canadese		973.548	
Dollaro USA	5.656.714	6.765.022	7.527.893
Euro	2.159.929	4.882.661	15.503.789
Franco Svizzero		387.704	
Sterlina Inglese		115.250	1.909.769
Yen Giapponese		1.285.032	
Totale	7.994.323	14.494.090	25.637.348

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		409.010	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			409.010		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

TITOLI DATI IN PRESTITO	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
valore corrente delle attività ricevute in garanzia:			8.097.315		
- titoli			8.097.315		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			7.663.308		
- titoli di Stato			7.663.308		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			15.418.232		
- titoli di Stato			12.265.706		
- altri titoli di debito			1.656.031		
- titoli di capitale					
- altri			1.496.495		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.556
- Liquidità disponibile in divise estere	523.389
Totale	525.945
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	40.310
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	17.539
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	57.849
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-21.950
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-16.741
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-38.691
Totale posizione netta di Liquidità	545.103

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	309.570
Rateo su titoli stato quotati	249.630
Rateo su obbligazioni quotate	49.149
Rateo su obbligazioni non quotate	4.630
Rateo su prestito titoli	920
Rateo interessi attivi di c/c	5.241
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	309.570

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	4.589.692	8,989%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.400.000	3.210.994	6,290%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	3.150.048	6,170%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.200.000	3.012.352	5,901%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	3.500.000	2.941.189	5,761%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	2.346.480	2.021.792	3,960%
US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028	USD	2.000.000	1.816.752	3,559%
US TREASURY N/B 4% 23-15/02/2026	USD	2.000.000	1.802.041	3,530%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.000.000	1.686.720	3,304%
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	200.000	1.662.000	3,256%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.500.000	1.326.345	2,598%
INTESA SANPAOLO SPA 1.18% 07/03/2025	JPY	200.000.000	1.285.032	2,517%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	2.100.000	1.202.187	2,355%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 14-15/01/2024	USD	1.318.650	1.190.183	2,331%
CRED AGRICOLE SA 4.875% 23-23/10/2029	GBP	1.000.000	1.180.797	2,313%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	EUR	1.300.000	1.152.424	2,257%
US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2028	USD	1.200.000	1.121.452	2,197%
ITALY BTPS 1.75% 22-30/05/2024	EUR	1.000.000	991.500	1,942%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1.500.000	973.548	1,907%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	1.000.000	970.501	1,901%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	1.000.000	955.430	1,872%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	950.000	914.878	1,792%
US TREASURY N/B 2.125% 17-29/02/2024	USD	1.000.000	900.384	1,764%
ITALY GOVT INT 0.875% 21-06/05/2024	USD	1.000.000	889.612	1,743%
CARREFOUR SA 0% 18-27/03/2024 CV	USD	1.000.000	888.981	1,741%
DEUTSCHE BANK NY 0.898% 21-28/05/2024	USD	1.000.000	887.412	1,738%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	850.000	878.016	1,720%
BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032	EUR	1.000.000	826.940	1,620%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052	EUR	1.500.000	797.265	1,562%
UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	1.000.000	728.971	1,428%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	500.000	506.445	0,992%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	500.000	477.130	0,935%
US TREASURY N/B 2.75% 14-15/02/2024	USD	500.000	451.076	0,884%
TELECOM ITALIA 5.303% 14-30/05/2024	USD	500.000	449.065	0,880%
NORWEGIAN GOVT 3% 23-15/08/2033	NOK	4.700.000	408.934	0,801%
UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN	CHF	400.000	387.704	0,759%
AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	500.000	286.963	0,562%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	200.000	197.928	0,388%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	200.000	191.060	0,374%
NORWEGIAN GOVT 3% 14-14/03/2024	NOK	2.000.000	177.680	0,348%
KFW 4.125% 23-18/02/2026	GBP	100.000	115.250	0,226%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	97.000	98.215	0,192%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	1.000.000	84.873	0,166%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		286.963	
Canada		973.548	
Francia		3.370.181	
Germania		3.790.750	
Gran Bretagna		728.971	
Irlanda		3.210.994	
Italia		7.255.539	
Lussemburgo			1.662.000
Norvegia		671.487	
Olanda		826.940	
Sovranazionali		5.089.053	
Spagna		4.699.072	
Stati Uniti		16.834.559	
Svizzera		387.704	
Totali		48.125.761	1.662.000

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

	Importo
Finanziamenti ricevuti	557
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	557
Totale	557

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	7.921	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			7.921		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		17.635
Rimborsi	03/01/2024	17.635
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		17.635

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-43.226
Rateo passivo depositario	-1.982
Rateo passivo oneri società di revisione	-2.693
Rateo passivo stampa prospetti	-934
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-36.146
Rateo passivo calcolo quota	-1.471
Debiti di imposta	
Altre	-16.759
Rateo interessi passivi su c/c	-16.759
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Arrotondamenti	
Totale	-59.985

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	55.576.835	87.626.552	154.164.051
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	4.846.270	669.994	
- sottoscrizioni singole	3.397.424	394.110	
- piani di accumulo	80.175	2.387	
- <i>switch</i> in entrata	1.368.671	273.497	
b) risultato positivo della gestione	352.862		788.145
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.810.621	21.791.414	67.325.644
- riscatti	8.408.034	13.679.832	36.672.084
- piani di rimborso	3.600	14.400	2.000
- <i>switch</i> in uscita	1.398.987	8.097.182	30.651.560
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		10.928.297	
Patrimonio netto a fine periodo	50.965.346	55.576.835	87.626.552
Numero totale quote in circolazione	11.555.383,489	12.694.877,372	17.028.070,370
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	8.554,412	8.851,278	18.868,181
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,074%	0,070%	0,111%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	28.386.575	55,698%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	3.960.530	7,771%
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	8.493.155	16,665%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Norvegese	671.487		10.279	681.766	557	1	558
Dollaro Australiano	286.963		84.992	371.955			
Dollaro Canadese	973.548		25.796	999.344			
Franco Svizzero	387.704		41.240	428.944			
Euro	24.208.379		159.379	24.367.758		74.610	74.610
Sterlina Inglese	2.025.019		216.861	2.241.880		288	288
Yen Giapponese	1.285.032		16.679	1.301.711			
Dollaro USA	20.358.639		299.447	20.658.086		10.642	10.642
Totale	50.196.771		854.673	51.051.444	557	85.541	86.098

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	278.243	-170.279	1.083.811	-479.276
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-207.264		-172.200	
- OICVM	-207.264		-172.200	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-99.182	-99.969
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-185.781		52.507	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-54.195		36.985	
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	4.099		
- su altri titoli di debito	553		
- su titoli di capitale			
- su altre attività	500		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	5.097	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	54.399	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-401.256	22.230
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-142	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-401.028	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	18.094	290.826
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-22.239	-174.929

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-17.163
Totale	-17.163

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	466	0,897%			336	0,648%		
provvigioni di base	466	0,897%			336	0,648%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	19	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	5	0,010%						
4) Compenso del depositario	26	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	5	0,010%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	11	0,021%						
contributo vigilanza Consob	2	0,004%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	9	0,017%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	536	1,033%			336	0,648%		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	12		0,000%					
di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	12		0,000%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	17			5,566%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	565	1,088%			336	0,648%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.241
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.241
Altri ricavi	12.618
Sopravvenienze attive	12.573
Proventi conti derivati	4
Altri ricavi diversi	19
Penali positive CSDR	22
Altri oneri	-13.049
Sopravvenienze passive	-2.583
Commissioni deposito cash	-5.765
Oneri conti derivati	-4.681
Altri oneri diversi	-17
Interessi passivi conto collateral	-3
Totale	4.810

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	V	EUR	5
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	V	EUR	9
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 19/03/2024	V	USD	30
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	V	EUR	12
Futures su divise	JPY CURRENCY FUTURE 18/03/2024	V	USD	35
Opzioni su DIVISE	PUT JPY CURRENCY FUTURE 09/02/2024 63	A	USD	50

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	2.000.000	1

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	19.658.084
- Vendite	19.849.838
Totale compravendite	39.507.922
- Sottoscrizioni	4.846.270
- Rimborsi	9.810.621
Totale raccolta	14.656.891
Totale	24.851.031
Patrimonio medio	51.929.748
Turnover portafoglio	47,855%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			11.514		

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e delle operazioni in total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi, le informazioni relative a tali operazioni in essere alla fine del periodo. Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art.13 comma 1 lett.a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

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 29/12/2023:	7.663.308	15,392%
TOTALE	7.663.308	15,392%

*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 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- 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		
	7.663.308	15,036%

- (*) 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 29/12/2023:		
- HEIDELBERG MATERIALS AG		6.265.683
- Virtu Financial Inc		1.007.696
- HESS CORP		257.460
- Splunk Inc		195.652
Hermes International SCA		195.443
Ulta Beauty Inc		119.567
WASTE MANAGEMENT INC		55.814

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 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	7.663.308	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 3 – DATI AGGREGATI PER CIASCUN TIPO DI SFT E TOTAL RETURN SWAP

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
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 29/12/2023:								
- 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 29/12/2023:								
EUR	79,793%							
USD	20,207%							
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 29/12/2023:								
Prestito titoli o 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 29/12/2023: - 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 29/12/2023: - 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 29/12/2023: - 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	5.153			1.288	6.441	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Governativo Globale”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Governativo Globale” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Governativo Globale” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Governativo Globale" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Governativo Globale" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Governativo Globale" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023, il fondo ha conseguito un risultato positivo ed in linea con il parametro di riferimento, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari ad alto rendimento. L'anno è stato caratterizzato da un'intensa lotta all'inflazione, con le principali banche centrali che hanno proseguito l'azione di rialzo dei tassi intrapresa nel corso del 2022. L'emergere di segnali di rallentamento inflazionistico ha alimentato aspettative di un possibile termine delle politiche monetarie restrittive. I mercati obbligazionari societari di ogni livello di rating hanno tratto vantaggio da questo contesto, realizzando rendimenti positivi. La gestione del fondo si è orientata verso un incremento dell'esposizione ad emittenti caratterizzati da solide metriche creditizie, pur preferendo un'esposizione al rischio tasso in linea con il parametro di riferimento. Inoltre, l'anno è stato caratterizzato anche da un'attiva partecipazione al mercato primario di emissioni societarie.

PROSPETTIVE

In via prospettica, il team di gestione manterrà il focus di allineamento al parametro di riferimento ed agli obiettivi del fondo, nonostante l'attività di analisi e selezione di titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 33.764.346.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 29/12/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	92.261.320	95,360%	53.677.984	95,519%
A1. Titoli di debito	90.375.320	93,411%	53.677.984	95,519%
A1.1 Titoli di Stato			267.387	0,476%
A1.2 Altri	90.375.320	93,411%	53.410.597	95,043%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.886.000	1,949%		
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'	3.003.405	3,104%	1.584.506	2,820%
F1. Liquidità disponibile	3.003.405	3,104%	1.584.506	2,820%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.485.807	1,536%	933.743	1,661%
G1. Ratei attivi	1.462.462	1,512%	914.742	1,627%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	23.345	0,024%	19.001	0,034%
TOTALE ATTIVITA'	96.750.532	100,000%	56.196.233	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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	70.870	33.904
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	70.870	33.904
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	43.444	33.739
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.444	34.529
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		-790
TOTALE PASSIVITA'	114.314	67.643
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	96.636.218	56.128.590
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	24.137.448	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.633.155,052	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,210	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	72.498.770	56.128.590
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	13.367.261,079	11.340.575,851
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,424	4,949

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.708.270,920
Quote rimborsate	75.115,868

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	4.496.296,222
Quote rimborsate	2.469.610,994

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 29/12/2023** **SEZIONE REDDITUALE**

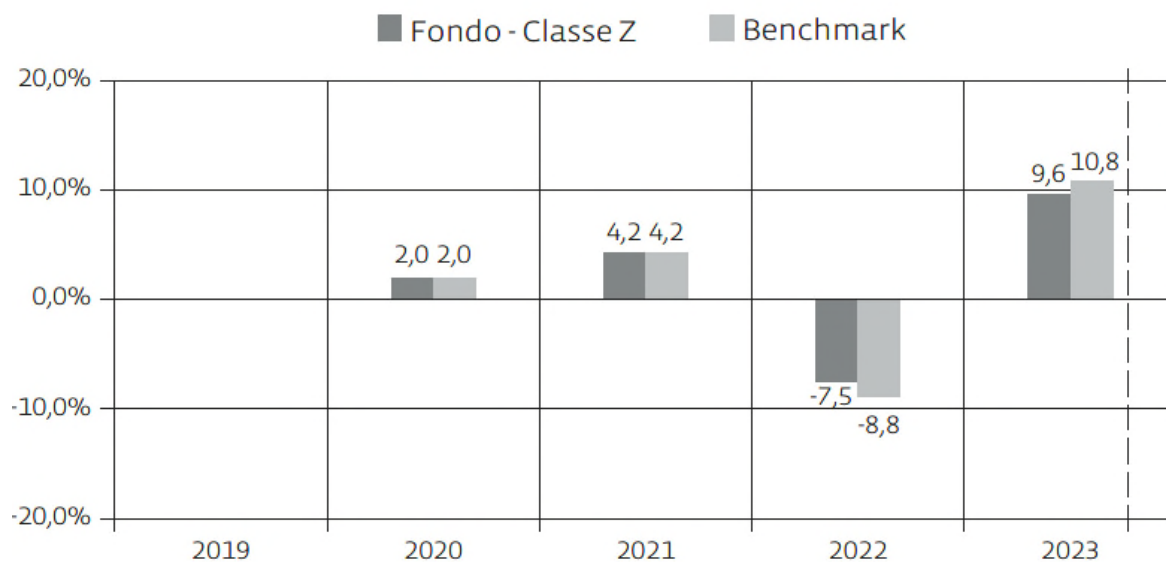
	Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.054.793		-3.722.597	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.675.764		2.150.993	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.593.165		2.150.993	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	82.599			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	408.536		-591.000	
A2.1 Titoli di debito	434.510		-591.000	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	-25.974			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.970.493		-5.282.590	
A3.1 Titoli di debito	3.914.213		-5.282.590	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	56.280			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		7.054.793		-3.722.597
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-72.957		-502.812	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			19.998	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			19.998	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-72.957		-522.810	
B2.1 Titoli di debito	-72.957		-522.810	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-72.957		-502.812
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 29/12/2023		Relazione esercizio precedente	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ				
E3.1	Risultati realizzati				
E3.2	Risultati non realizzati				
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		6.981.836		-4.225.409
G.	ONERI FINANZIARI			-31	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-31	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		6.981.836		-4.225.440
H.	ONERI DI GESTIONE	-300.934		-241.406	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-222.701		-167.793	
	Provvigioni di gestione Classe A	-31.371			
	Provvigioni di gestione Classe Z	-191.330		-167.793	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-24.612		-21.728	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-33.191		-26.825	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.291		-3.930	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.139		-21.130	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I.	ALTRI RICAVI E ONERI	62.380		-2.811	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	66.746		4.898	
I2.	ALTRI RICAVI	4.015		128	
I3.	ALTRI ONERI	-8.381		-7.837	
	Risultato della gestione prima delle imposte		6.743.282		-4.469.657
L.	IMPOSTE			-19.525	
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE			-19.525	
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe A				
L3.	ALTRE IMPOSTE Classe Z			-19.525	
	Utile/perdita dell'esercizio		6.743.282		-4.489.182
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		777.076		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		5.966.206		-4.489.182

NOTA INTEGRATIVA

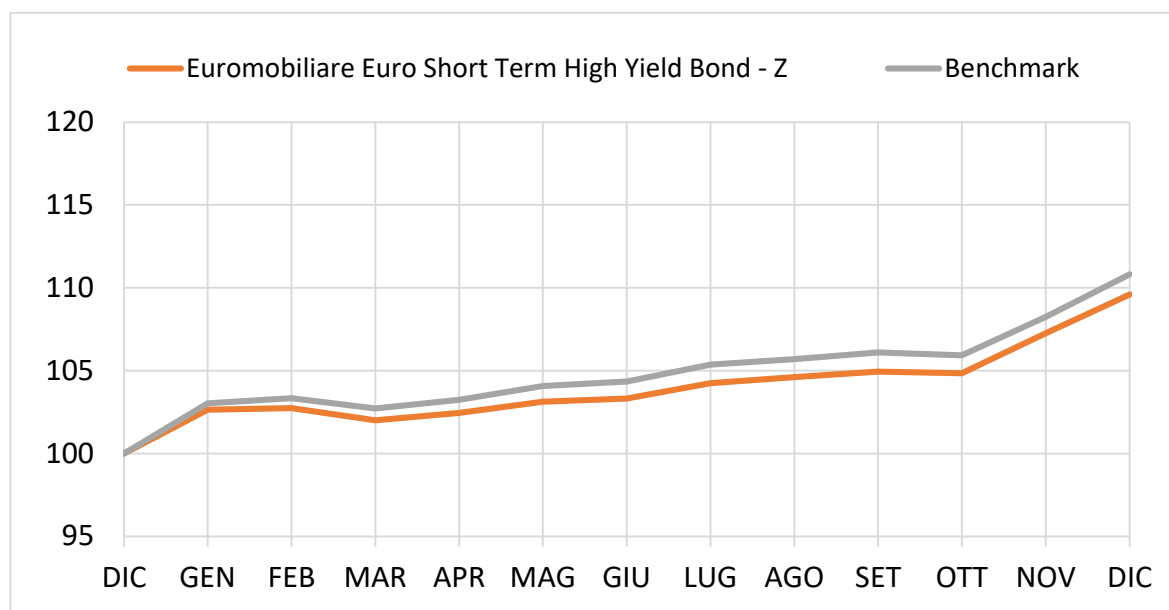
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



--- Fino al 07/09/2023 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,006		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,210		
Performance netta dell'esercizio	4,08%		
Performance del benchmark di riferimento	N.A.		
Valore massimo della quota	5,210		

Valore minimo della quota	4,951		

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Classe Z			
Descrizione	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,949	5,350	5,133
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,424	4,949	5,350
Performance netta dell'esercizio	9,60%	-7,50%	4,23%
Performance del benchmark di riferimento (*)	10,81%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,424	5,362	5,375
Valore minimo della quota	4,952	4,742	5,146

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022 e esercizio 2021).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate high yield dell'area Euro, di breve durata.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 38.23%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ**II.1 Strumenti Finanziari Quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	7.141.027	8.018.587		
- di altri	6.994.759	55.015.629	11.938.300	1.267.018
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		1.886.000		
Totali:				
- in valore assoluto	14.135.786	64.920.216	11.938.300	1.267.018
- in percentuale del totale delle attività	14,611%	67,101%	12,339%	1,310%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	14.135.786	63.034.216	13.824.300	1.267.018
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	14.135.786	63.034.216	13.824.300	1.267.018
- in percentuale del totale delle attività	14,611%	65,151%	14,289%	1,310%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		849.991	
Alimentare		1.618.340	
Assicurativo		199.466	
Bancario		15.159.614	
Chimico e idrocarburi		5.698.144	
Commercio		2.639.740	
Comunicazioni		13.498.322	
Diversi		13.447.904	
Elettronico		5.354.716	
Farmaceutico		5.026.620	
Finanziario		4.470.225	1.886.000
Immobiliare - Edilizio		4.526.250	
Meccanico - Automobilistico		13.300.032	

Minerario e Metallurgico		500.660	
Tessile		688.815	
Trasporti		3.396.481	
Totali		90.375.320	1.886.000

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	59.071.176	21.199.531
- titoli di Stato		243.900
- altri	59.071.176	20.955.631
Titoli di capitale		
Parti di OICR	2.744.580	888.886
Totale	61.815.756	22.088.417

II.2 strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		27.720
- titoli di Stato		
- altri		27.720
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		27.720

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	9.122.439	80.583.799	669.082
Totale	9.122.439	80.583.799	669.082

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.003.405
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	3.003.405
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	3.003.405

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	1.462.462
Rateo su obbligazioni quotate	1.395.877
Rateo interessi attivi di c/c	66.585
Risparmio d'imposta	
Altre	23.345
Liquidità da ricevere coupon	23.344
Arrotondamenti	1
Totale	1.485.807

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	1.886.000	1,949%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	1.300.000	1.265.212	1,308%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	990.760	1,024%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	900.000	886.878	0,917%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	800.000	822.608	0,850%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	800.000	735.232	0,760%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	700.000	700.938	0,724%
DOUGLAS GMBH 6% 21-08/04/2026	EUR	700.000	690.718	0,714%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	700.000	673.974	0,697%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	700.000	670.446	0,693%
VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027	EUR	600.000	623.058	0,644%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	600.000	597.144	0,617%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	587.412	0,607%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	600.000	578.682	0,598%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-16/05/2027	EUR	600.000	575.346	0,595%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	574.440	0,594%
FORVIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	600.000	572.976	0,592%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	600.000	568.890	0,588%
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	600.000	566.070	0,585%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	600.000	562.050	0,581%
ELEC DE FRANCE 20-15/03/2169 FRN	EUR	600.000	555.054	0,574%
CELLNEX FINANCE 1% 21-15/09/2027	EUR	600.000	548.970	0,567%
FAURECIA 7.25% 22-15/06/2026	EUR	500.000	529.430	0,547%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	500.000	515.575	0,533%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	500.000	512.295	0,530%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	500.000	501.155	0,518%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	500.000	484.670	0,501%
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	500.000	483.455	0,500%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	483.250	0,499%
TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026	EUR	500.000	482.515	0,499%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	480.040	0,496%
ZF EUROPE 2% 19-23/02/2026	EUR	500.000	476.135	0,492%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	500.000	472.955	0,489%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	450.000	470.632	0,486%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	500.000	467.195	0,483%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	500.000	466.135	0,482%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	454.695	0,470%
WINTERSHALL FIN 21-20/07/2169 FRN	EUR	500.000	453.620	0,469%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	500.000	445.665	0,461%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	500.000	443.215	0,458%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	400.000	421.760	0,436%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	500.000	419.560	0,434%
FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027	EUR	400.000	410.808	0,425%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	400.000	405.876	0,420%
CARNIVAL CORP 7.625% 20-01/03/2026	EUR	400.000	405.616	0,419%
VALLOUREC SA 8.5% 21-30/06/2026	EUR	400.000	401.416	0,415%
PUBLIC PWR CORP 4.375% 21-30/03/2026	EUR	400.000	397.864	0,411%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	400.000	396.364	0,410%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	400.000	394.440	0,408%
SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	400.000	393.720	0,407%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		477.630	
Bulgaria		193.240	
Cipro		388.720	
Finlandia		277.381	
Francia		16.421.017	
Germania		11.475.053	
Giappone		898.238	
Gibilterra		287.100	
Gran Bretagna		5.586.346	
Grecia		2.963.801	
Guernsey		81.962	
Irlanda		1.497.113	1.886.000
Isola di Man		197.527	
Italia		14.135.786	
Jersey		294.813	
Lussemburgo		4.876.953	
Messico		1.154.792	
Norvegia		197.516	
Olanda		10.782.603	
Panama		405.616	
Polonia		507.610	
Portogallo		1.208.138	
Repubblica Ceca		644.921	
Romania		508.101	
Spagna		6.883.118	
Stati Uniti		3.910.840	
Svezia		3.928.817	
Turchia		190.568	
Totali		90.375.320	1.886.000

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		70.870
Rimborsi	02/01/2024	9.360
Rimborsi	03/01/2024	61.510
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		70.870

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-43.444
Rateo passivo depositario	-3.645
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.356
Rateo passivo stampa prospetti	-1.502
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-15.127
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-17.110
Rateo passivo calcolo quota	-2.704
Debiti di imposta	
Altre	
Rateo Passivo Costi di Ricerca	
Totale	-43.444

La tabella presenta i valori di dettaglio della voce "Altre passività" con l'indicazione del relativo segno algebrico necessario per distinguere i valori positivi ove presenti.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	23.741.752		
- sottoscrizioni singole	17.895.811		
- piani di accumulo	95.119		
- <i>switch</i> in entrata	5.750.822		
b) risultato positivo della gestione	777.076		
Decrementi :			
a) rimborsi:	381.380		
- riscatti	367.036		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	14.344		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	24.137.448		
Numero totale quote in circolazione	4.633.155,052		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati	88,944%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	2.974,090		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,060%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	56.128.590	59.784.527	35.080.072
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	23.144.871	10.663.687	36.251.349
- sottoscrizioni singole	23.144.871	10.663.687	36.251.349
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	5.966.206		2.217.053
Decrementi :			
a) rimborsi:	12.740.897	9.830.442	13.763.947
- riscatti	12.740.897	9.830.442	13.763.947
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		4.489.182	
Patrimonio netto a fine periodo	72.498.770	56.128.590	59.784.527
Numero totale quote in circolazione	13.367.261,079	11.340.575,851	11.175.253,639
Numero quote detenute da investitori qualificati	11.889.359,246		11.175.253,639
% Quote detenute da investitori qualificati	88,944%		100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	92.261.320		4.489.212	96.750.532		114.314	114.314
Totale	92.261.320		4.489.212	96.750.532		114.314	114.314

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	434.510		3.914.213	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-25.974		56.280	
- OICVM	-25.974		56.280	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-72.957			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	31	0,256%			23	0,194%		
1) Provvigioni di gestione	Z	191	0,298%						
provvigioni di base	A	31	0,256%			23	0,194%		
provvigioni di base	Z	191	0,298%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1	0,008%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	23	0,036%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	0	0,002%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	4	0,006%						
4) Compenso del depositario	A	2	0,017%						
4) Compenso del depositario	Z	31	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	A								
5) Spese di revisione del fondo	Z	4	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	4	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	11	0,017%						
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	Z	2	0,003%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A								
altre	Z	9	0,014%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	34	0,282%			23	0,194%		
COSTI RICORRENTI TOTALI	Z	268	0,419%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		302	0,397%			23	0,031%		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	66.746
Interessi su disponibilità liquide c/c	66.746
Altri ricavi	4.015
Sopraavvenienze attive	3.646
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	369
Altri oneri	-8.381
Sopraavvenienze passive	-8.378
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-2
Totale	62.380

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

Turnover	
- Acquisti	61.815.756
- Vendite	22.116.137
Totale compravendite	83.931.893
- Sottoscrizioni	46.886.623
- Rimborsi	13.122.277
Totale raccolta	60.008.900
Totale	23.922.993
Patrimonio medio	76.112.601
Turnover portafoglio	31,431%

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap nell'informativa periodica degli oicr

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond” per l’esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2024



Euromobiliare

Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosg.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ■ tel. +39.02.62084.1 ■ fax +39.02.62084967 ■ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ■ R.E.A. Milano 1156521 ■ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ■ P. IVA 02823390352 ■ Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA) ■ Società con un unico socio, soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 c.c.) da parte di Credito Emiliano SpA ■ La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs 231/01, di cui Parte Generale e Codice Etico sono consultabili sul sito www.eurosg.it