EUROMOBILIARE
ASSET MANAGEMENT SGR

Relazioni di gestione annuali

2025

Fondi Sistema Euromobiliare

GRUPPO CREDEM

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER TUTTI I FONDI 4
QUADRO MACROECONOMICO 7

FONDI FLESSIBILI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO 17
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE 52
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE 83
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE 114
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO 145
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS 174
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS 204
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION 233
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II 263
EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG 286
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG 315
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG 344
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION 374
EUROMOBILIARE POWER BRANDS 397
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI 427
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II 450
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 472
EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS 500
EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE 524
EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY 547
EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO ITALIA PIR 570
EUROMOBILIARE HIGH DIVIDEND 2 EQUITY 594
EUROMOBILIARE FRANKLIN STEP IN INDIA EQUITY 618
EUROMOBILIARE PICTET ACCUMULO MULTI TRENDS 638
EUROMOBILIARE PICTET RESHAPING ECONOMY 659

FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET 678
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO 709
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030 744
EUROMOBILIARE SMART 2026 775
EUROMOBILIARE VALORE 2027 806
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 838
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 868
EUROMOBILIARE TARGET 2028 899
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 931
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 955

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2029 979
EUROMOBILIARE FIXED MATURITY 2028 1001
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2030 1024
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2031 1046
EUROMOBILIARE NORDEA FINANCIAL CREDIT INCOME 1065

FONDI AZIONARI

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE 1088
EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS 1118
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO 1141
EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION 1171
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY 1195
EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS 1218
EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY 1240

FONDI BILANCIATI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 1262
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 1295
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS 1329

FONDI OBBLIGAZIONARI

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND 1359
EUROMOBILIARE REDDITO 1390
EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKET BONDS 1422
EUROMOBILIARE CORPORATE INVESTMENT GRADE 1456
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD 1488
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND 1520

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

IL COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Paolo Giaroli
Sindaci Effettivi	Maurizio Bergomi
	Maria Paglia
Sindaci Supplenti	Alberto Artemio Galaverni
	Vittorio Guidetti

LA DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale	Francesco Germini

Nota: Con effetto dal giorno 9 febbraio 2026 è avvenuto l'avvicendamento nel ruolo di Direttore Generale tra il Sig. Francesco Germini ed il Sig. Carlo Antonio Menozzi.

LA SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A. – Via Santa Sofia, 28- 20122 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

Il collocamento delle quote dei Fondi avviene, oltre che da parte della SGR presso la propria sede sociale esclusivamente per i clienti professionali di diritto, nonché per gli Enti Previdenziali privatizzai, i Fondi Sanitari e le fondazioni anche da parte degli intermediari finanziari di seguito elencati, ferme restando specifiche in calce all'elenco:

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 San 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 Valsabbina SpA Via XXV Aprile, 8 – 25121 Brescia	Sportelli Bancari Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza

Credito Emiliano SpA colloca la Classe "A", "NP", "D" e "G" di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare nonché la Classe "I" dei Fondi: Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Corporate Investment Grade, Euromobiliare Science 4 Life ed Euromobiliare Obiettivo 2030.

Credem Euromobiliare Private Banking SpA colloca la Classe "A", "NP", "D" e "G" di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare ad eccezione dei Fondi: Euromobiliare Defensive Opportunity 2028, Euromobiliare Target 2028, Euromobiliare Accumulo Premium Brands, Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028, Euromobiliare Accumulo Geo Globale, Euromobiliare Obbligazioni Valore 2029, Euromobiliare Obbligazioni Valore 2031, Euromobiliare Pictet Accumulo Multi Trends.
Credem Euromobiliare Private Banking SpA colloca, altresì, la Classe "I" dei Fondi: Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Corporate Investment Grade, Euromobiliare Science 4 Life ed Euromobiliare Obiettivo 2030.

Presso tutti gli altri intermediari finanziari, diversi da Banca Valsabbina SpA, è possibile sottoscrivere la Classe

"A" dei seguenti Fondi: Euromobiliare Flessibile 30, Euromobiliare Green 4 Planet, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds, Euromobiliare Corporate Investment Grade ed Euromobiliare Flessibile Obbligazionario; Online SIM SpA, in qualità di collocatore primario, e Banco Azzoaglio SpA, Banca Reale SpA e Alto Adige Banca SpA -Sudtirol Bank Ag, in qualità di sub-col locatori incaricati dal la prima, potranno collocare, oltre ai fondi appena citati, anche la classe A del fondo Euromobiliare Obiettivo 2030.

Presso Banca Valsabbina SpA è possibile sottoscrivere la Classe "A" dei fondi: Euromobiliare Obiettivo 2030, Euromobiliare Green 4 Planet, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Science 4 Life, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Pictet Reshaping Economy. Sempre presso lo stesso collocatore e possibile altresì sottoscrivere, al l'interno del Periodo di Sottoscrizione individuato, le Classi "A" e "D" del fondo Euromobiliare Fixed Maturity 2028 e il fondo Euromobiliare High Dividend 2 Equity.

(*) La banca collocatrice procede al collocamento in qualità di sub-collocatore su incarico di Online SIM SpAche agisce in qualità di ente collocatore primario.
(**) L'ente collocatore potràprocedere, a sua discrezione in relazione ad ogni fondo, al collocamento con una o più modalità indicate nella relativa sezione.

Quadro macroeconomico

Nel 2025 i dati congiunturali hanno complessivamente delineato un rallentamento della crescita globale, ma senza dar luogo ad un episodio recessivo. Ha sorpreso infatti la resilienza dell'economia USA allo shock protezionistico impresso dall'Amministrazione Trump: il dazio medio sulle importazioni USA è quadruplicato a circa 12%. il massimo storico dell'ultimo secolo.

Per quanto riguarda la dinamica dei prezzi al consumo è proseguito il graduale processo disinflattivo iniziato nel 2024, in modo più marcato nell'area dell'euro. Relativamente alla politica monetaria le banche centrali, guidate inizialmente dalla BCE, che ha portato il tasso sui depositi dal 3,0% al 2,0%, hanno proceduto ad una serie di tagli dei tassi ufficiali. La Fed è intervenuta a partire da settembre sulla scorta di un indebolimento del mercato del lavoro, che ha offerto lo spazio per tre tagli dei tassi ufficiali a 3,75%.

In termini di politica fiscale la sorpresa è arrivata dall'area dell'euro e dalla Germania, con il varo in marzo di piani multimiliardari di investimento in difesa ed infrastrutture. Sempre sullo sfondo le tensioni geopolitiche sia nell'est europeo che in Medio Oriente.

In questo contesto il bilancio complessivo per le principali attività finanziarie è risultato positivo, con azionario che fa registrare ritorni di assoluto rilievo. Sul fronte valutario spiccano da un lato il forte indebolimento del dollaro, dall'altro la generalizzata forza della moneta unica che ha finito per vanificare gli effetti della diversificazione geografica per l'investitore basato in euro.
L'andamento dei mercati è stato però tutt'altro che lineare, condizionato dalle incertezze relative alle politiche dell'Amministrazione Trump.

Il comparto azionario ha aperto l'anno sugli scudi con i listini dell'Eurozona galvanizzati da una banca centrale europea alquanto accomodante, e quelli cinesi dalla riscoperta dell'High Tech domestico. Successivamente si sono andate via via acuendo le tensioni relative alle politiche commerciali statunitensi, culminate ad inizio aprile con il Liberation Day, che hanno spinto sopra il 50% le probabilità di recessione. L'MSCI AC World nel momento peggiore è arrivato a perdere dai massimi di metà febbraio oltre il 16%.
La repentina marcia indietro del Presidente USA ha poi innescato un poderoso rally, trainato da Wall Street e dai temi di crescita secolare. Da novembre crescenti dubbi degli investitori sui ritorni e una Fed accomodante hanno innescato una significativa rotazione settoriale in favore dei temi ciclici.
Per fine dicembre l'indice globale andava a stabilire nuovi record storici, con un ritorno da inizio anno del 23% e una sovraperformance dei listini ex-USA. Tale dinamica è stata resa possibile da una buona tenuta degli utili e da valutazioni di partenza decisamente più contenute, che hanno favorito un importante processo di re-rating di Europa, Giappone ed Emergenti.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario governativo i rendimenti a breve scadenza sono rimasti ancorati ai tassi ufficiali, mentre quelli a lunga hanno stabilizzato a tassi poco superiori a 4,0% negli USA e sono aumentati di quasi 90 punti base, a 2,90% per il Bund tedesco. Non sono mancate fasi di volatilità legate sia ai timori di una nuova fiammata inflazionistica che di sentieri di spesa pubblica insostenibili su entrambe le sponde dell'Atlantico; per questo motivo non sempre ha svolto il suo ruolo tradizionalmente difensivo. Si è distinto in positivo il BTP, che ha goduto del favore degli investitori testimoniato da uno spread rispetto al Bund sulla scadenza decennale sceso sotto i 70 punti base, un livello che non si vedeva da prima della crisi dei Debiti Sovrani. Insieme ad un apprezzamento del FtseMib nell'ordine del 38%, il 2025 è stato un anno da incorniciare per l'Italia.
L'obbligazionario corporate si è comportato piuttosto bene soprattutto in termini di ritorni aggiustati per la volatilità, mettendo a segno guadagni a singola cifra. Gli spread sono risultati poco variati nel periodo in esame e il carry è stato il principale motore di performance.

LE PROSPETTIVE 2026

In prospettiva 2026 il quadro macroeconomico è improntato al proseguimento dell'espansione, a ritmi inferiori rispetto a quelli mediamente registrati negli ultimi due anni, ma senza ricadute recessive. Stimoli fiscali pro-ciclici nei Paesi Sviluppati e investimenti ancora consistenti nell'intelligenza artificiale dovrebbero sostenere la crescita del PIL specie negli Stati Uniti. Sul fronte prezzi si delinea una certa stabilità, al netto di un possibile aumento temporaneo dell'inflazione USA, effetto ritardato dei dazi.
In termini di politica monetaria il processo di normalizzazione avviata dalle maggiori banche centrali nel 2024 è prossimo a concludersi, con la Federal Reserve che dovrebbe portare i tassi ufficiali in area 3,25%.
Dal punto di vista microeconomico le stime proiettano la crescita degli utili aziendali a doppia cifra e i tassi di default su livelli storicamente bassi a fronte di bilanci ancora solidi.
Lo scenario delineato dovrebbe tradursi in un regime di carry per i mercati finanziari. Si tratta di un contesto in cui i premi per il rischio restano stabili/compressi e i ritorni attesi risultano proporzionali ai rendimenti a scadenza nell'universo obbligazionario e alla crescita degli utili in quello azionario.
Sullo sfondo rischi legati, da un lato, al surriscaldamento dell'economia globale a causa di un eccesso di stimoli fiscali/monetari. Dall'altro, diametralmente opposto, un brusco rallentamento congiunturale magari legato alla debolezza del mercato del lavoro statunitense o ad un qualche shock esogeno.

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 successivi aggiornamenti, riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 30 dicembre 2025 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 Reddituale;
- 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", e "G", si differenziano dalla Classe A per i diversi regimi commissionali e per la modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d'offerta in vigore.

Qui sotto lo schema riassuntivo delle classi di quote "Z", "I", "G" e "D" con saldo quote alla data del 30 dicembre 2025.

	Classi di quote				
Denominazione	z	I	G	D	NP
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND	√				
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60		√			
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	√				
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	√	√	√		
EUROMOBILIARE REDDITO	√				
EUROMOBILIARE CORPORATE INVESTMENT GRADE		√			
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE		√			
EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKET BONDS	√				
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND	√				
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027				√	
EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS	√				
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028				√	
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028				√	
EUROMOBILIARE TARGET 2028				√	
EUROMOBILIARE FIXED MATURITY 2028				√	
EUROMOBILIARE NORDEA FINANCIAL CREDIT INCOME				√	
EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO ITALIA PIR					√

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 Aperti 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 successivi aggiornamenti. Si precisa che la Società redige la presente Relazione di Gestione sulla base di criteri di valutazione approvati e applicati dalla Banca Depositaria alla quale è affidato il calcolo del valore unitario della quota dei fondi Euromobiliare. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e della Relazione di gestione Semestrale, risultano i seguenti:

Registrazione delle operazioni

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

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;
- 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;
- le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale;
- per le operazioni a termine in valuta la valorizzazione viene effettuata in base ai tassi di cambio a termine correnti per scadenze corrispondenti rilevati su mercati o circuiti di rilevanza e significatività internazionale.

Affinché uno strumento finanziario possa essere considerato quotato rilevano: la presenza di un mercato regolamentato di trattazione; l'esistenza di prezzi significativi, ovvero, valori che per frequenza degli scambi ed entità dei volumi trattati siano espressivi di prezzi effettivamente realizzabili. Non sono considerati strumenti finanziari quotati, e quindi sono equiparati ai fini della valutazione agli strumenti non quotati, gli strumenti finanziari: per i quali i volumi di negoziazione siano poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentano la formazione di prezzi significativi; individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre 3 mesi. Ai fini di una efficiente gestione dei fondi nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti in via generale dai Provvedimenti della Banca d'Italia, l'identificazione di un titolo ammesso alla negoziazione su un mercato regolamentato quale non quotato richiede che la mancanza dei requisiti di significatività del prezzo sia stata accertata per un periodo congruo e continuativo.
Le differenze fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste "da valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera (titoli, debiti e crediti, conti 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

Nel corso del 2025 hanno trovato efficacia le modifiche regolamentari approvate dal Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Asset Management SGR deliberate nelle sedute indicate nel riepilogo che segue.

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

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Azioni Italiane	11/06/2024	01/01/2025	Riduzione, dal 2,10% all'1,90%, della commissione di gestione della classe A
Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds	16/04/2024	01/01/2025	Adozione del seguente parametro, ritenuto maggiormente in linea con le caratteristiche della politica di investimento del fondo: 100% JP Morgan EMBI Global Diversified - Euro Hedged
Euromobiliare Equity Mid Small Cap	11/06/2024	10/01/2025	Fusione per incorporazione nel Fondo Euromobiliare Azioni Italiane
Euromobiliare Obiettivo 2023	31/07/2024	31/01/2025	Trasformazione in Euromobiliare Corporate Investment Grade, con revisione della politica di gestione ancorata ad un benchmark di riferimento
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2029 Euromobiliare Accumulo Geo Italia PIR	10/12/2024	31/01/2025	Istituzione dei Fondi
Euromobiliare Fixed Maturity 2028	10/12/2024	11/02/2025	Istituzione del Fondo
Euromobiliare Azioni Italiane Euromobiliare Flessibile 60 Euromobiliare Flessibile Azionario Euromobiliare Pictet Global Trends ESG Euromobiliare Fidelity China Equity Euromobiliare Global Equity High Conviction	04/02/2025	20/02/2025	Riduzione, dal 4% al 2%, della commissione di sottoscrizione applicata alle classi A e G dei Fondi

Euromobiliare Flessibile 30 Euromobiliare Flessibile Obbligazionario Euromobiliare Corporate Euro High Yield Euromobiliare Corporate Investment Grade Euromobiliare Reddito Euromobiliare Governativo Globale Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds	**04/02/2025**	**20/02/2025**	**Riduzione, dal 2% al 1%, della commissione di sottoscrizione applicata alla classe A dei Fondi**
Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond Euromobiliare Obiettivo 2030 Euromobiliare Green 4 Planet	**04/02/2025**	**20/02/2025**	**Azzeramento, rispetto al 2%, della commissione di sottoscrizione applicata alla classe A dei Fondi**
Euromobiliare High Dividend 2 Equity	**11/03/2025**	**12/05/2025**	**Istituzione del Fondo**
Euromobiliare Franklin Step In india Equity	**11/03/2025**	**12/05/2025**	**Istituzione del Fondo, con gestione conferita in delega a Franklin Templeton International Services Sarl**
Euromobiliare Pictet Global Trends ESG	**04/02/2024**	**12/05/2025**	**Modifica della denominazione in "Euromobiliare Pictet Global Trends", al fine di adeguarsi agli Orientamenti ESMA del 14 maggio 2024 "*sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi*"**
Euromobiliare Science 4 Life	**04/02/2025**	**12/05/2025**	**Parziale revisione della politica di gestione del Fondo al fine di rappresentare in modo esplicito la quota minima del 30% di investimenti sostenibili in cui il Fondo investe**
Euromobiliare Green 4 Planet	**04/02/2025**	**12/05/2025**	**Riformulazione della politica di investimento del Fondo mediante l'eliminazione dell'elenco degli SDGs definiti dall'ONU per dare un maggiore risalto a quello che è l'obiettivo sostenibile specifico del prodotto e delle modalità di perseguimento**

Euromobiliare Obbligazioni Valore 2029 **Euromobiliare Accumulo Geo Italia PIR**	**10/12/2024**	**26/03/2025**	**Proroga del periodo di sottoscrizione dei Fondi dal 02/04/2025 al 15/04/2025**
Euromobiliare Fixed Maturity 2028	**10/12/2024**	**26/03/2025**	**Proroga del periodo di sottoscrizione del Fondo dal 28/03/2025 al 11/04/2025**
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2030	**06/05/2025**	**11/06/2025**	**Istituzione del Fondo**
Euromobiliare Franklin Step In india Equity	**11/03/2025**	**26/06/2025**	**Proroga del periodo di sottoscrizione del Fondo dal 26/06/2025 al 25/07/2025**
Euromobiliare Accumulo Smart 50	**06/05/2025**	**15/09/2025**	**Fusione per incorporazione nel Fondo Euromobiliare Flessibile 60**
Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II	**06/05/2025**	**15/09/2025**	**Fusione per incorporazione nel Fondo Euromobiliare Flessibile 60**
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2031	**31/07/2025**	**01/10/2025**	**Istituzione del Fondo**
Euromobiliare Pictet Accumulo Multi Trends	**31/07/2025**	**01/10/2025**	**Istituzione del Fondo, con gestione conferita in delega a Pictet Asset Management (Europe) S.A. - Succursale Italiana**
Euromobiliare Nordea Financial Credit Income	**31/07/2025**	**01/10/2025**	**Istituzione del Fondo, con gestione conferita in delega a Nordea Investment Management AB**
Euromobiliare Governativo Globale	**31/07/2025**	**03/11/2025**	**Fusione per incorporazione nel Fondo Euromobiliare Reddito**

Euromobiliare Reddito	**31/07/2025**	**03/11/2025**	**Modifica della politica di gestione del Fondo al fine di stabilire un limite minimo all'esposizione dell'attivo a titoli di natura obbligazionaria di emittenti sovrani e di organismi internazionali situati nei paesi dell'Unione Europea, limitando al contempo l'investimento in titoli di emittenti corporate e prevedendo l'Euro come unica valuta di denominazione degli investimenti**
Euromobiliare Pictet Reshaping Economy	**31/07/2025**	**17/11/2025**	**Istituzione del Fondo, con gestione conferita in delega a Pictet Asset Management (Europe) S.A. - Succursale Italiana**

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 25 febbraio 2026 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2026 per i seguenti fondi:

Fondo EUROMOBILIARE	cedola proquota
ACCUMULO SMART ATTIVO - A	0,06
ACCUMULO FLESSIBILE PLUS - A	0,05
SMART 2026 – A	0,05
VALORE 2027 – A	0,05
PROGETTO 2027 - D	0,075
DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028- D	0,025
TARGET 2028 – D	0,10
OBBLIGAZIONI VALORE 2028 - D	0,15
FIXED MATURITY 2028 - D	0,093

METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI

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

Analisi della Performance

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

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

Analisi Rischio ex ante

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

Misurazione Rischio ExPost

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance positiva, grazie al buon andamento dei mercati azionari, in parte compensata negativamente dall'indebolimento del dollaro statunitense. Difatti, nonostante le coperture valutarie abbiano permesso di ridurre significativamente il peso del dollaro in portafoglio, il forte deprezzamento del biglietto verde ha contribuito negativamente alla performance. Nel complesso, il periodo, si è concluso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre il mercato obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali.
In termini di asset allocation il fondo ha avuto un'esposizione alla componente azionaria molto dinamica, dapprima, nei mesi di marzo e aprile, riducendone significativamente l'esposizione, grazie alla presenza di opzioni put a copertura, e successivamente incrementando repentinamente il peso in portafoglio, attraverso la vendita delle opzioni stesse. Questo ha consentito di ridurre sia la volatilità che le perdite del fondo. Da un punto di vista geografico è stata privilegiata l'area statunitense, sebbene nel corso dell'anno, la componente europea sia cresciuta significativamente. Inoltre è cresciuto il peso dei paesi emergenti, dell'area asiatica e delle società a bassa capitalizzazione. Nei periodi di bassa volatilità sono state ricostituite le posizioni in opzioni put in portafoglio, beneficiando del costo relativamente contenuto della struttura di copertura. La gestione valutaria ha previsto l'implementazione di coperture parziali sulle posizioni in dollari statunitensi, in risposta alla fase di indebolimento della divisa americana osservata nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una adeguata diversificazione settoriale e tematica. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti di possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto. L'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico, approfittando di un eventuale rafforzamento del dollaro statunitense per ridurne il peso in portafoglio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 42.076.089,24. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**509.750.608**	**95,823%**	**455.360.353**	**95,834%**
A1. Titoli di debito	26.512.164	4,984%	28.433.141	5,984%
A1.1 Titoli di Stato	26.512.164	4,984%	28.433.141	5,984%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	388.737.057	73,075%	370.554.912	77,986%
A3. Parti di OICR	94.501.387	17,764%	56.372.300	11,864%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**12.486.193**	**2,347%**	**14.029.000**	**2,953%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.486.193	2,347%	14.029.000	2,953%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**9.311.320**	**1,751%**	**5.381.214**	**1,133%**
F1. Liquidità disponibile	9.204.203	1,730%	5.708.731	1,201%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	630.397	0,119%	221.253	0,047%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-523.280	-0,098%	-548.770	-0,115%
G. ALTRE ATTIVITA'	**421.511**	**0,079%**	**385.427**	**0,080%**
G1. Ratei attivi	257.399	0,048%	236.775	0,050%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	164.112	0,031%	148.652	0,030%
TOTALE ATTIVITA'	**531.969.632**	**100,000%**	**475.155.994**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.305.726**	**9.373.614**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.305.726	9.373.614
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**335.733**	**256.375**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	335.733	256.375
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**979.024**	**1.532.499**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	944.061	1.505.719
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	34.963	26.780
TOTALE PASSIVITA'	**6.620.483**	**11.162.488**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**525.349.149**	**463.993.506**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**520.934.658**	**460.759.799**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**20.252.407,096**	**18.617.718,041**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**25,722**	**24,748**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G	**2.786.374**	**2.664.418**
Numero delle quote in circolazione CLASSE G	**440.837,991**	**440.837,991**
Valore unitario delle quote CLASSE G	**6,321**	**6,044**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**1.198.662**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**239.999,000**	
Valore unitario delle quote CLASSE I	**4,994**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**429.455**	**569.289**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**47.139,212**	**66.198,774**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**9,110**	**8,600**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.374.636,795
Quote rimborsate	2.739.947,740

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	239.999,000
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	548,047
Quote rimborsate	19.607,609

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

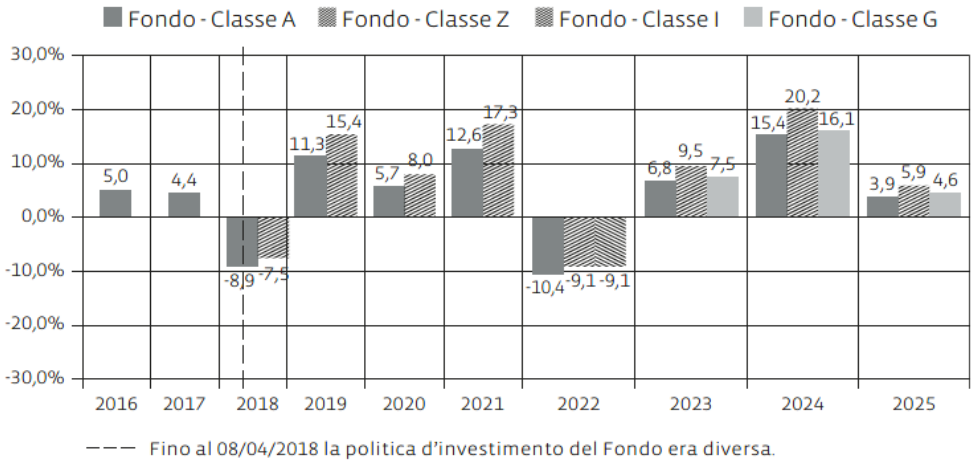
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**67.937.875**		**115.445.758**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.003.036		6.790.300	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	706.325		1.428.492	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.256.684		5.356.596	
A1.3	Proventi su parti di OICR	40.027		5.212	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.010.452		5.057.887	
A2.1	Titoli di debito	-125.121		1.009.716	
A2.2	Titoli di capitale	-5.253.967		3.507.656	
A2.3	Parti di OICR	1.368.636		540.515	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	29.465.058		82.371.717	
A3.1	Titoli di debito	-5.869		56.296	
A3.2	Titoli di capitale	21.501.333		76.891.116	
A3.3	Parti di OICR	7.969.594		5.424.305	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.480.233		21.225.854	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**67.937.875**		**115.445.758**
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**	**-46.744.967**		**-23.220.198**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-38.616.771		-20.642.808	
C1.1	Su strumenti quotati	-38.616.771		-20.642.808	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-8.128.196		-2.577.390	
C2.1	Su strumenti quotati	-8.128.196		-2.577.390	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**11.351.660**		**-7.736.109**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-2.284.032		-10.201.356	
	E1.1 Risultati realizzati	-1.809.939		-8.864.190	
	E1.2 Risultati non realizzati	-474.093		-1.337.166	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	14.077.427		1.917.333	
	E2.1 Risultati realizzati	14.199.931		1.735.030	
	E2.2 Risultati non realizzati	-122.504		182.303	
E3.	LIQUIDITÀ	-441.735		547.914	
	E3.1 Risultati realizzati	-134.540		40.994	
	E3.2 Risultati non realizzati	-307.195		506.920	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**40.695**		**24.108**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	40.695		24.108	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**32.585.263**		**84.513.559**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-24.821**		**-26.778**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-24.821		-26.778	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**32.560.442**		**84.486.781**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-13.272.360**		**-21.710.296**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-12.291.584		-20.690.425	
	Commissioni di performance Classe A	-2.064.470		-11.306.421	
	Provvigioni di gestione Classe A	-10.172.313		-9.302.853	
	Provvigioni di gestione Classe I	-491			
	Provvigioni di gestione Classe Z	-2.925		-4.512	
	Provvigioni di gestione Classe G	-37.627		-26.558	
	Commissioni di performance Classe G	-13.758		-50.081	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-158.154		-157.744	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-228.639		-217.503	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.166		-13.417	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-581.817		-631.207	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**-8.528**		**-31.842**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	63.713		48.231	
I2.	ALTRI RICAVI	89.893		61.332	
I3.	ALTRI ONERI	-162.134		-141.405	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**19.279.554**		**62.744.643**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**19.279.554**		**62.744.643**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**19.135.632**		**62.335.071**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe G		**121.956**		**265.019**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		**-1.333**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**23.299**		**144.553**

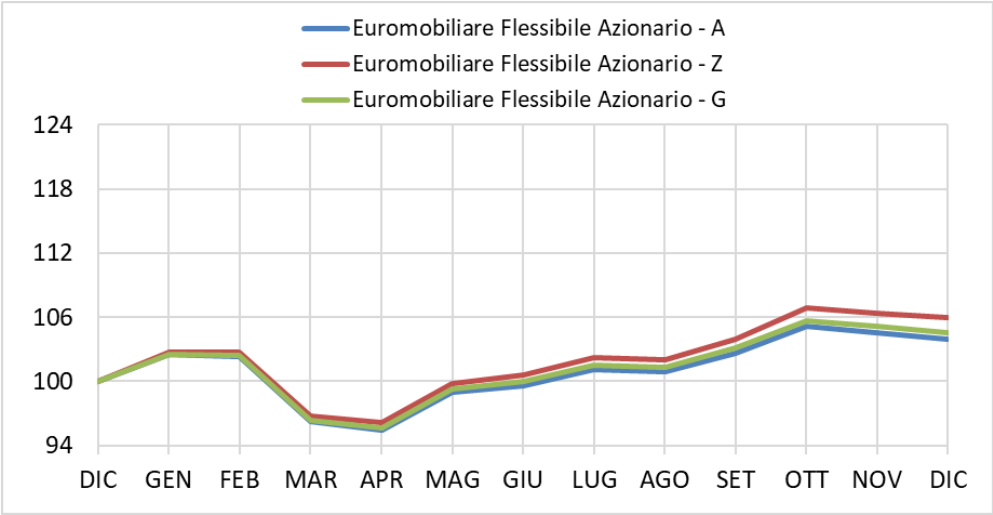
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Nota: La Classe I non viene rappresentata graficamente in quanto ha ricevuto le prime sottoscrizione dal dicembre 2025.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	24,748	21,450	20,079
Valore quota alla fine dell'esercizio	25,722	24,748	21,450
Performance netta dell'esercizio	3,94%	15,38%	6,83%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	26,138	25,421	21,450
Valore minimo della quota	22,673	21,223	19,679

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,044	5,206	4,844
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,321	6,044	5,206
Performance netta dell'esercizio	4,58%	16,10%	7,47%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,415	6,206	5,206
Valore minimo della quota	5,547	5,152	4,773

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,013		4,801
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,994		5,102
Performance netta dell'esercizio	-0,38%		6,27%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		N.A.
Valore massimo della quota	5,013		5,102
Valore minimo della quota	4,895		4,800

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Non ha avuto sottoscrizioni dal 27/07/2023 al 05/12/2025.

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	8,600	7,157	6,539
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,110	8,600	7,157
Performance netta dell'esercizio	5,93%	20,16%	9,45%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	9,229	8,824	7,157
Valore minimo della quota	7,924	7,084	6,534

(*) 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 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 52.78%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo “METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI” 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	26.512.164			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	7.790.280	74.231.909	302.368.149	
- con voto limitato				
- altri			4.346.719	
Parti di OICR:				
- OICVM		4.014.633		
- FIA aperti retail				
- altri		90.486.754		
Totali:				
- in valore assoluto	34.302.444	168.733.296	306.714.868	
- in percentuale del totale delle attività	6,448%	31,719%	57,656%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	71.152.794	127.508.311	311.089.503	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	71.152.794	127.508.311	311.089.503	
- in percentuale del totale delle attività	13,375%	23,969%	58,479%	

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	3.249.588		
Alimentare	10.532.252		
Assicurativo	13.643.914		
Bancario	34.289.891		
Chimico e idrocarburi	17.046.854		
Commercio	18.669.906		
Comunicazioni	53.849.758		
Diversi	12.328.306		
Elettronico	119.331.231		
Farmaceutico	47.299.979		
Finanziario	18.634.538		94.501.387
Immobiliare - Edilizio	7.474.709		
Meccanico - Automobilistico	26.745.401		
Minerario e Metallurgico	1.400.791		
Tessile	1.917.900		
Titoli di Stato		26.512.164	
Trasporti	2.322.039		
Totali	**388.737.057**	**26.512.164**	**94.501.387**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	30.472.813	32.262.799
- titoli di Stato	30.472.813	32.262.799
- altri		
Titoli di capitale	71.787.702	69.852.863
Parti di OICR	65.658.790	36.867.933
Totale	167.919.305	138.983.595

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	26.512.164		
Totale	**26.512.164**		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		2.277.076	
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		10.209.117	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			2.277.076		
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			10.209.117		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			24.113.406		
- titoli			24.113.406		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			22.528.706		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			22.528.706		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			77.284.809		
- titoli di Stato			11.354.514		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			45.586.071		
- altri			20.344.224		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	6.332.523
– Liquidità disponibile in divise estere	2.871.680
Totale	**9.204.203**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	155.000
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	475.397
– 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	**630.397**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-20.700
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-502.580
– 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	**-523.280**
Totale posizione netta di Liquidità	**9.311.320**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**257.399**
Rateo su titoli stato quotati	191.356
Rateo su prestito titoli	2.549
Rateo interessi attivi di c/c	63.494
Risparmio d'imposta	
Altre	**164.112**
Liquidità da ricevere su dividendi	164.112
Totale	**421.511**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	138.500	22.089.799	4,152%
APPLE INC	USD	83.000	19.275.962	3,624%
MICROSOFT CORP	USD	40.000	16.583.068	3,117%
ALPHABET INC-CL C	USD	59.000	15.783.008	2,967%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	238.500	15.294.528	2,875%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	325.000	11.488.750	2,160%
AMAZON.COM INC	USD	55.000	10.876.515	2,045%
HSBC APAC EX JP SCD EQ ETF	EUR	530.000	10.367.860	1,949%
X MSCI JAPAN	EUR	120.000	10.323.600	1,941%
BROADCOM INC	USD	27.000	8.033.295	1,510%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	42.300	7.953.246	1,495%
UBS ETF MSCI EM USD A-ACC	EUR	600.000	7.788.000	1,464%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	13.000	7.362.631	1,384%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	10.000	6.293.900	1,183%
TESLA INC	USD	16.000	6.183.510	1,162%
VANG S&P500 USDA	EUR	50.000	5.639.750	1,060%
ELI LILLY & CO	USD	5.500	5.050.495	0,949%
DBX MSCI EU SMALL CAP (DR)	EUR	74.000	5.035.700	0,947%
ITALY BOTS 0% 25-13/11/2026	EUR	5.000.000	4.903.050	0,922%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	4.675.886	0,879%
ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026	EUR	4.000.000	3.930.281	0,739%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	4.000.000	3.922.665	0,737%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	4.800	3.628.300	0,682%
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	300.000	3.513.150	0,660%
ASML HOLDING NV	EUR	3.800	3.489.920	0,656%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	4.400	3.309.477	0,622%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	7.500	3.212.846	0,604%
GENERAL ELECTRIC	USD	12.000	3.181.936	0,598%
ORACLE CORP	USD	18.000	3.018.905	0,567%
BGF-US S/M CAP OPPOR-USDD2	USD	7.300	2.963.334	0,557%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	3.000.000	2.960.453	0,557%
LAM RESEARCH CORP	USD	20.000	2.955.819	0,556%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	3.000.000	2.949.440	0,554%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	3.000.000	2.944.234	0,553%
ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026	EUR	3.000.000	2.941.677	0,553%
ARISTA NETWORKS INC	USD	26.000	2.928.469	0,550%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	9.000	2.857.941	0,537%
SAP SE	EUR	13.500	2.812.725	0,529%
NETFLIX INC	USD	35.000	2.791.427	0,525%
CITIGROUP INC	USD	28.000	2.791.070	0,525%
EXXON MOBIL CORP	USD	27.000	2.778.186	0,522%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.000	2.706.621	0,509%
WELLS FARGO & CO	USD	33.000	2.646.792	0,498%
TJX COMPANIES INC	USD	20.000	2.642.344	0,497%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	550	2.538.532	0,477%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	2.533.915	0,476%
MASTERCARD INC - A	USD	5.000	2.455.330	0,462%
WALMART INC	USD	25.000	2.379.555	0,447%
ASTRAZENECA PLC	GBP	15.000	2.363.491	0,444%
BANK OF AMERICA CORP	USD	50.000	2.350.640	0,442%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	1.749.300		
Belgio	711.300		
Danimarca	3.039.187		
Finlandia	2.357.341		
Francia	19.475.745		
Germania	21.323.635		
Gran Bretagna	17.567.358		
Irlanda	3.480.010		65.389.454
Italia	8.746.380	26.512.164	
Lussemburgo			29.111.933
Norvegia	745.395		
Olanda	7.151.640		
Spagna	7.797.090		
Stati Uniti	279.667.410		
Svezia	2.764.146		
Svizzera	12.161.120		
Totali	**388.737.057**	**26.512.164**	**94.501.387**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	374.197	
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	4.931.529	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*		

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			374.197		
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			4.931.529		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	**Importo**
Rimborsi richiesti e non regolati		**335.733**
Rimborsi	02/01/2026	252.130
Rimborsi	05/01/2026	83.603
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**335.733**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**944.061**
Rateo passivo depositario	19.716
Rateo passivo oneri società di revisione	9.255
Rateo passivo stampa prospetti	4.790
Rateo passivo pubblicazione quota	232
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	491
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	892.522
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	211
Rateo passivo calcolo quota	13.646
Rateo passivo provvigione di gestione Classe G	3.198
Debiti di imposta	
Altre	**34.963**
Rateo interessi passivi su c/c	24.783
Rateo Passivo Costi di Ricerca	10.180
Totale	**979.024**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	460.759.799	420.418.472	417.969.111
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	109.213.658	62.052.427	54.853.955
- sottoscrizioni singole	60.409.708	30.949.352	18.421.878
- piani di accumulo	40.172.943	26.340.367	24.436.117
- *switch* in entrata	8.631.007	4.762.708	11.995.960
b) risultato positivo della gestione	19.135.632	62.335.071	27.588.669
Decrementi :			
a) rimborsi:	68.174.431	84.046.171	79.993.263
- riscatti	56.887.975	70.285.647	73.878.904
- piani di rimborso	1.123	2.012	1.200
- *switch* in uscita	11.285.333	13.758.512	6.113.159
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	520.934.658	460.759.799	420.418.472
Numero totale quote in circolazione	20.252.407,096	18.617.718,041	19.600.306,264
Numero quote detenute da investitori qualificati	776.541,000	703.362,429	787.471,838
% Quote detenute da investitori qualificati	3,834%	3,778%	4,018%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	214.455,000	184.593,450	155.524,631
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,059%	0,991%	0,793%

Variazione del patrimonio netto - Classe G			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.664.418	1.989.805	5.136.285
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		1.035.000	
- sottoscrizioni singole		1.035.000	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	121.956	265.019	215.133
Decrementi :			
a) rimborsi:		190.902	3.361.613
- riscatti		190.902	3.263.663
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			97.950
b) proventi distribuiti		434.504	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.786.374	2.664.418	1.989.805
Numero totale quote in circolazione	440.837,991	440.837,991	382.197,355
Numero quote detenute da investitori qualificati		440.837,991	382.197,355
% 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 I			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			4.926.465
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	1.199.995		
- sottoscrizioni singole	1.199.995		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione			269.742,00
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			5.196.207
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.333		
Patrimonio netto a fine periodo	1.198.662		0
Numero totale quote in circolazione	239.999,000		0,000
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 Z			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	569.289	861.205	1.549.349
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	4.824	9.660	10.668
- sottoscrizioni singole	4.824	9.660	10.668
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	23.299	144.553	87.438
Decrementi :			
a) rimborsi:	167.957	446.129	786.250
- riscatti	167.957		786.250
- piani di rimborso		446.129	
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	429.455	569.289	861.205
Numero totale quote in circolazione	47.139,212	66.198,774	120.331,439
Numero quote detenute da investitori qualificati	47.139,212	66.198,774	120.331,439
% 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:		
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	19.128.604	3,641%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	150.950.108	28,733%
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	59.063.773	11,243%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	208.259.895	39,642%
- *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- *future* e contratti simili		
- opzioni e contratti simili	2.816.343	0,536%
- *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	10.571.204		34.757	10.605.961			
Corona Danese	3.039.187		36.772	3.075.959			
Euro	191.508.305		6.724.221	198.232.526		2.090.384	2.090.384
Sterlina Inglese	15.987.916		108.648	16.096.564		141	141
Dollaro di Hong Kong			388.898	388.898		2.488	2.488
Yen Giapponese	569.151		270.257	839.408		361.754	361.754
Corona Norvegese	745.395		27.113	772.508			
Corona Svedese	3.333.279		41.605	3.374.884			
Dollaro Taiwanese			70.723	70.723			
Dollaro USA	296.482.364		2.029.837	298.512.201		4.165.716	4.165.716
Totale	522.236.801		9.732.831	531.969.632		6.620.483	6.620.483

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-125.121		-5.869	
2. Titoli di capitale	-5.253.967	-3.549.907	21.501.333	-29.212.205
3. Parti di OICR	1.368.636		7.969.594	-112.041
- OICVM	1.368.636		7.969.594	-112.041
- 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			-2.300.346	
– 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	6.347.722			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	21.863.849	3.656.208	-38.094.306	-8.128.196
– *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	4.612.454		1.777.881	
– *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

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	5.979		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	24.004		
- su altre attività	10.712		

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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-1.809.939	-474.093
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili	9.445.137	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	4.754.794	-122.504
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-134.540	-307.195

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	948
- c/c denominato in divise estere	23.873
Totale	**24.821**

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	10.172	2,099%			7.313	1,509%		
1) Provvigioni di gestione	G	38	1,414%			27	1,004%		
1) Provvigioni di gestione	I								
1) Provvigioni di gestione	Z	3	0,616%						
provvigioni di base	A	10.172	2,099%			7.313	1,509%		
provvigioni di base	G	38	1,414%			27	1,004%		
provvigioni di base	I								
provvigioni di base	Z	3	0,616%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	157	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	G	1	0,037%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	158	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	G	1	0,037%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	227	0,047%						
4) Compenso del depositario	G	1	0,037%						
4) Compenso del depositario	I								
4) Compenso del depositario	Z								
5) Spese di revisione del fondo	A	16	0,003%						
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	12	0,002%						
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	21	0,004%						
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	2							

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	19	0,004%						
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**	**10.763**	**2,221%**			**7.313**	**1,509%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**G**	**41**	**1,525%**			**27**	**1,004%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**I**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**3**	**0,616%**						
10) Commisioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	2.064	0,426%						
10) Commisioni di performance (già provvigioni di incentivo)	G	14	0,521%						
10) Commisioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
10) Commisioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		488		0,055%					
di cui: - su titoli azionari		76		0,054%					
- su titoli di debito									
- su derivati		412		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		25			8,626%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	56	0,012%						
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		**13.454**	**2,752%**			**7.340**	**1,501%**		

(*) Calcolato come media del periodo

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

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

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

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

	Importo
Commissioni di performance Classe A	2.064.470
Commissioni di performance Classe G	13.758
Totale	**2.078.228**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.064.470
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,40%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe G
Importo delle commissioni di performance addebitate	13.758
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,49%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**63.713**
Interessi su disponibilità liquide c/c	63.713
Altri ricavi	**89.893**
Sopravvenienze attive	50.024
Proventi conti derivati	37.212
Altri ricavi diversi	26
Penali positive CSDR	2.630
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-162.134**
Sopravvenienze passive	-33.047
Oneri conti derivati	-128.864
Altri oneri diversi	-16
Penali negative CSDR	-207
Totale	**-8.528**

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 NIKKEI 225 (OSE) 13/03/2026 47000	ACQ	JPY	25
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2026 6800	ACQ	USD	20
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2026	ACQ	USD	2.000

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 dell'esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	167.919.305
- Vendite	138.983.595
Totale compravendite	**306.902.900**
- Sottoscrizioni	110.418.477
- Rimborsi	68.342.388
Totale raccolta	**178.760.865**
Totale	128.142.035
Patrimonio medio	488.930.175
Turnover portafoglio	**26,209%**

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			488.231		

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

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 30/12/2025:	22.528.706	4,420%
TOTALE	22.528.706	4,420%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	22.528.706	4,288%
- 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 30/12/2025:	
- - BARCLAYS BANK PLC	9.212.758
- - BNP PARIBAS	5.770.746
- - HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	4.354.222
- Selective Insurance Group Inc	3.481.037
- Ferrovial SE	2.393.988
- Toyota Industries Corp	2.234.383
- - HSBC BANK PLC	2.218.978
- Broadcom Inc	1.012.807
- Banco Santander SA	930.685
- Intercontinental Exchange Inc	818.298

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.770.746		
- HSBC BANK PLC	2.218.978		
- BARCLAYS BANK PLC	9.212.758		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	4.354.222		
- UBS AG	323.366		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	648.637		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	2,606%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	7,561%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,100%							
Titoli di capitale	89,734%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,047%							
- da tre mesi ad un anno	0,001%							
- oltre un anno	10,219%							
- scadenza aperta	89,734%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	19,327%			
- Francia	25,615%			
- Regno Unito	50,743%			
- Svizzera	1,435%			
- Svezia	2,879%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	25,615%			
- Trilaterale	74,385%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	40.695			10.174	50.869	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Flessibile Azionario"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance positiva, grazie al buon andamento della componente obbligazionaria e al contributo positivo delle utilities e dei titoli tecnologici, i titoli farmaceutici hanno recuperato a fine anno dopo l'ampia sottoperformance dei primi mesi, mentre la debolezza del dollaro ha pesato sull'azionario americano. Nel complesso, l'anno si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. Nel corso del periodo la gestione dell'esposizione azionaria è rimasta improntata alla prudenza, con un peso mediamente intorno al 48%, coerente con un approccio difensivo in un contesto caratterizzato da incertezza macroeconomica. Dal punto di vista settoriale, la composizione del portafoglio ha mantenuto una marcata prevalenza dei comparti difensivi. In particolare, è stata confermata una forte concentrazione sul settore salute, con pesi più contenuti su consumi di base, servizi di pubblica utilità, industria, tecnologia e consumi voluttuari. Nel corso dei mesi sono state effettuate alcune prese di profitto su posizioni nei comparti industriali e utility. Inoltre, è stato effettuato un parziale alleggerimento del settore farmaceutico, con l'obiettivo di aumentare in modo selettivo l'esposizione verso settori con maggiori prospettive di crescita, incrementando leggermente il peso su tecnologia e servizi finanziari. Nella seconda parte dell'anno è stato incrementato leggermente il peso su tecnologia e industria, finanziato principalmente attraverso una riduzione di materiali e alimentari, senza modificare l'impostazione complessiva del portafoglio. In ambito obbligazionario è proseguita la partecipazione al mercato primario dei *green*, *social* e dei *sustainability* bond, emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi la totalità della componente obbligazionaria. Nel corso dell'anno la duration della componente obbligazionaria è stata gradualmente portata da 4 anni a 4 anni e mezzo, beneficiando della risalita dei rendimenti

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 sarà 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 beneficiano dei trend di lungo periodo (invecchiamento della popolazione, transizione energetica e trasformazione digitale) e di politiche monetarie maggiormente espansive. Il portafoglio sarà parzialmente ribilanciato incrementando il peso dei titoli ciclici come industriali e tecnologici. 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 35.525.717,71. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**253.390.169**	**98,835%**	**286.747.274**	**98,599%**
A1. Titoli di debito	121.754.987	47,490%	141.098.269	48,517%
A1.1 Titoli di Stato	40.641.894	15,852%	34.710.502	11,935%
A1.2 Altri	81.113.093	31,638%	106.387.767	36,582%
A2. Titoli di capitale	131.635.182	51,345%	145.649.005	50,082%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.294.164**	**0,505%**	**2.334.801**	**0,803%**
F1. Liquidità disponibile	1.261.014	0,492%	2.435.851	0,838%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.150	0,013%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-101.050	-0,035%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.691.844**	**0,660%**	**1.741.227**	**0,598%**
G1. Ratei attivi	1.614.958	0,630%	1.662.404	0,572%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	76.886	0,030%	78.823	0,026%
TOTALE ATTIVITA'	**256.376.177**	**100,000%**	**290.823.302**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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	**255.949**	**307.408**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	255.949	307.408
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**347.753**	**398.421**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	343.934	395.176
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.819	3.245
TOTALE PASSIVITA'	**603.702**	**705.829**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**255.772.475**	**290.117.473**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**255.772.475**	**289.074.969**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**37.949.290,218**	**43.124.662,566**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,740**	**6,703**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		**1.042.504**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		**199.999,000**
Valore unitario delle quote CLASSE I		**5,213**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.827.361,537
Quote rimborsate	10.002.733,885

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	199.999,000

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

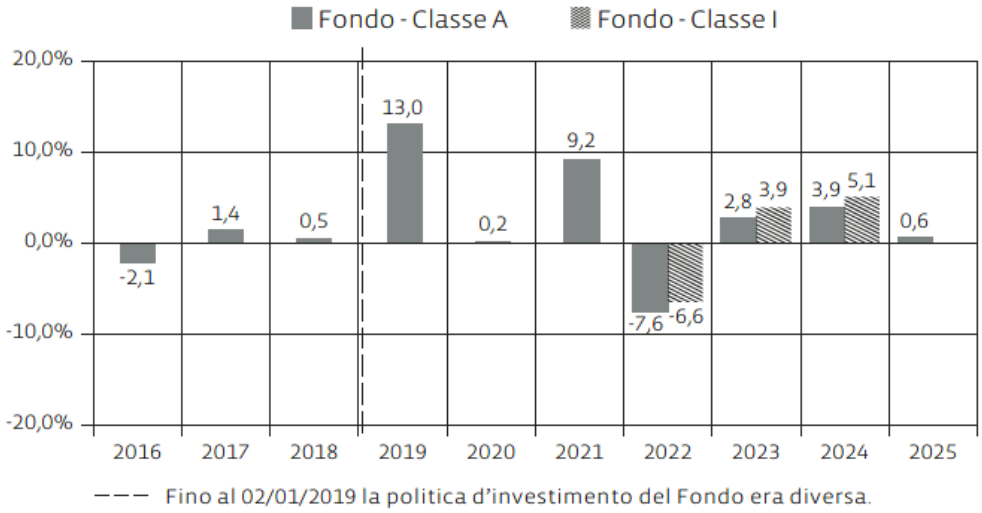
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**5.540.574**		**16.730.339**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.929.883		5.592.647	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.284.085		2.876.754	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.645.798		2.715.893	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-701.952		1.000.471	
A2.1	Titoli di debito	281.050		174.444	
A2.2	Titoli di capitale	-983.002		826.027	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-738.057		8.889.321	
A3.1	Titoli di debito	-402.012		2.100.938	
A3.2	Titoli di capitale	-336.045		6.788.383	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.050.700		1.247.900	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**5.540.574**		**16.730.339**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-1**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-1	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-1	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**-1**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-27.643**		**12.655**	
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	-27.643		12.655	
	E3.1 Risultati realizzati	-3.683		-9.915	
	E3.2 Risultati non realizzati	-23.960		22.570	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**33.323**		**34.594**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	33.323		34.594	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**5.546.254**		**16.777.587**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-591**		**-299**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-591		-299	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**5.545.663**		**16.777.288**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.400.386**		**-4.891.942**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.102.880		-4.545.987	
	Provvigioni di gestione Classe A	-4.101.411		-4.541.810	
	Provvigioni di gestione Classe I	-1.469		-4.177	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-88.879		-107.708	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-128.493		-148.363	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.607		-11.903	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-68.527		-77.981	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**35.376**		**68.590**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	31.292		67.462	
I2.	ALTRI RICAVI	12.045		9.658	
I3.	ALTRI ONERI	-7.961		-8.530	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**1.180.653**		**11.953.936**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**1.180.653**		**11.953.936**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**1.196.858**		**11.903.520**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		**-16.205**		**50.416**

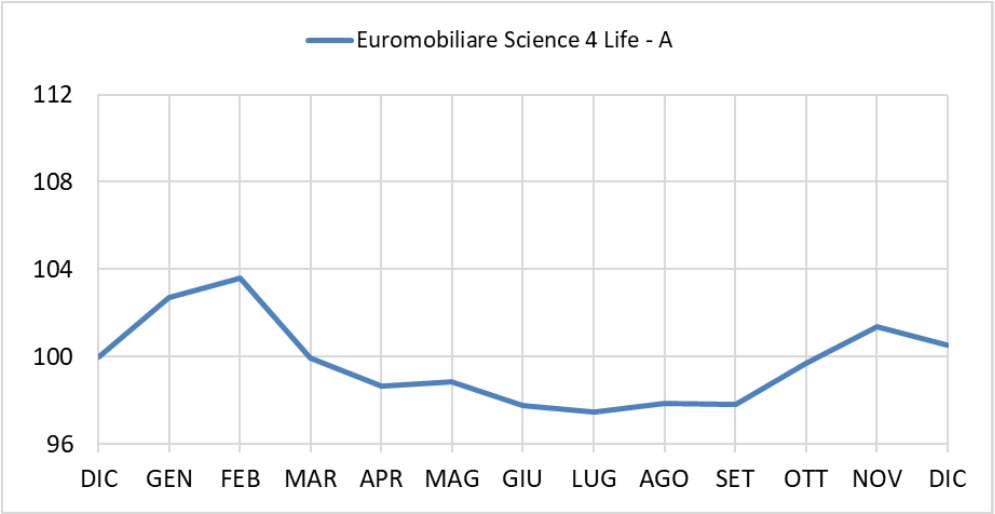
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,703	6,450	6,276
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,740	6,703	6,450
Performance netta dell'esercizio	0,55%	3,92%	2,77%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,944	6,956	6,450
Valore minimo della quota	6,396	6,455	6,055

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,213	4,960	4,774
Valore quota alla fine dell'esercizio (***)	5,132	5,213	4,960
Performance netta dell'esercizio	-1,55%	5,10%	3,90%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,409	5,393	4,960
Valore minimo della quota	4,989	4,969	4,648

(*) 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.
(***) Si specifica che la classe alla data 08/05/2025 si è chiusa"

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del 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 51.95%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	4.043.007	28.288.071	4.835.521	3.475.295
- di altri enti pubblici		6.003.842	1.453.095	
- di banche	3.772.985	16.895.940	2.729.661	
- di altri	9.914.738	33.938.212	6.404.620	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.532.330	35.320.372	91.255.423	527.057
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	22.263.060	120.446.437	106.678.320	4.002.352
- in percentuale del totale delle attività	8,684%	46,980%	41,610%	1,561%

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	22.263.060	117.673.218	109.978.596	3.475.295
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	22.263.060	117.673.218	109.978.596	3.475.295
- in percentuale del totale delle attività	8,684%	45,898%	42,897%	1,356%

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	7.605.789	360.093	
Assicurativo		2.976.694	
Bancario		23.398.586	
Chimico e idrocarburi	4.813.266	2.845.062	
Comunicazioni	923.102	1.843.915	
Diversi	11.424.997	4.542.827	
Elettronico	18.367.835	12.801.675	
Enti pubblici economici		7.456.937	
Farmaceutico	80.832.720	169.607	
Finanziario	1.473.198	4.196.002	
Immobiliare - Edilizio	3.970.442	518.440	
Meccanico - Automobilistico	585.066		
Minerario e Metallurgico		176.088	
Sovranazionali		6.467.275	
Tessile	1.638.767		
Titoli di Stato		48.920.276	
Trasporti		5.081.510	
Totali	**131.635.182**	**121.754.987**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	50.779.449	68.400.020
- titoli di Stato	17.937.649	11.522.521
- altri	32.841.800	56.877.499
Titoli di capitale	20.968.545	33.663.225
Parti di OICR		
Totale	71.747.994	102.063.245

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	5.226.178	25.546.138	90.982.671
Totale	**5.226.178**	**25.546.138**	**90.982.671**

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.

Flussi registrati nell'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:			27.163.178		
- titoli			27.163.178		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			25.641.827		
- titoli di Stato			4.042.603		
- altri titoli di debito			13.274.862		
- titoli di capitale			8.324.362		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			112.356.831		
- titoli di Stato			915.349		
- altri titoli di debito			71.959.904		
- titoli di capitale			39.481.578		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	725.896
– Liquidità disponibile in divise estere	535.118
Totale	**1.261.014**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	33.150
– 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	**33.150**
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	**1.294.164**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.614.958**
Rateo su titoli stato quotati	482.321
Rateo su obbligazioni quotate	1.099.032
Rateo su prestito titoli	2.654
Rateo interessi attivi di c/c	30.951
Risparmio d'imposta	
Altre	**76.886**
Liquidità da ricevere su dividendi	76.886
Totale	**1.691.844**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ELI LILLY & CO	USD	9.000	8.264.447	3,224%
ASTRAZENECA PLC	GBP	28.000	4.411.849	1,721%
ABBVIE INC	USD	16.800	3.282.419	1,280%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	70.000	3.048.674	1,189%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	8.000	2.823.226	1,101%
NOVARTIS AG-REG	CHF	23.000	2.710.538	1,057%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9.500	2.683.608	1,047%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.400	2.629.759	1,026%
ENEL SPA	EUR	290.000	2.574.330	1,004%
IBERDROLA SA	EUR	125.000	2.306.875	0,900%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	28.000	2.286.244	0,892%
MERCK & CO. INC.	USD	25.000	2.254.964	0,880%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.600.000	2.252.978	0,879%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.400	2.183.255	0,852%
NESTLE SA-REG	CHF	25.000	2.116.667	0,826%
SANOFI	EUR	25.000	2.075.000	0,809%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.535.015	2.039.191	0,795%
ABBOTT LABORATORIES	USD	19.000	2.032.419	0,793%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	2.016.440	0,787%
UNILEVER PLC	EUR	35.554	1.980.713	0,773%
EUROPEAN INVT BK 3.125% 25-15/05/2037	EUR	2.000.000	1.973.540	0,770%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.963.820	0,766%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.955.324	0,763%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.100.000	1.916.355	0,747%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	EUR	1.900.000	1.888.296	0,737%
GILEAD SCIENCES INC	USD	18.000	1.885.649	0,736%
LOREAL	EUR	5.000	1.834.750	0,716%
AMGEN INC	USD	6.500	1.816.971	0,709%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.000.000	1.802.600	0,703%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.500	1.769.625	0,690%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.000.000	1.751.020	0,683%
DANONE	EUR	22.000	1.694.440	0,661%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	2.000.000	1.686.580	0,658%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	4.000	1.543.530	0,602%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.505.804	0,587%
BROADCOM INC	USD	5.000	1.487.647	0,580%
MASTERCARD INC - A	USD	3.000	1.473.198	0,575%
DANAHER CORP	USD	7.500	1.471.297	0,574%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	1.533.000	1.458.849	0,569%
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 21-17/11/2031	EUR	1.700.000	1.453.095	0,567%
VINCI SA	EUR	12.000	1.445.400	0,564%
MEDTRONIC PLC	USD	17.000	1.397.474	0,545%
RELX PLC	GBP	40.000	1.396.665	0,545%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.600.000	1.374.624	0,536%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	1.500.000	1.355.355	0,529%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	1.571.000	1.346.174	0,525%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	4.000	1.332.517	0,520%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	7.000	1.278.080	0,499%
NVIDIA CORP	USD	8.000	1.275.945	0,498%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	1.300.000	1.274.780	0,497%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		1.963.820	
Australia	393.002	515.095	
Austria		1.546.095	
Belgio	1.185.500	6.641.802	
Cile		2.156.988	
Corea del Sud		1.662.193	
Danimarca	4.316.631	757.653	
Finlandia		1.270.848	
Francia	12.370.305	24.212.232	
Germania	5.778.275	10.857.251	
Giappone	1.865.524	944.192	
Gran Bretagna	13.178.800	4.844.876	
Indonesia		300.720	
Irlanda	4.621.551	3.059.248	
Italia	4.532.330	17.730.730	
Messico		488.020	
Norvegia	1.029.767	2.516.497	
Nuova Zelanda		1.453.095	
Olanda	2.656.120	8.838.569	
Polonia		1.195.857	
Romania		263.532	
Serbia		1.210.755	
Slovacchia		311.106	
Sovranazionali		6.161.023	
Spagna	2.863.275	19.101.968	
Stati Uniti	64.797.429	841.941	
Svezia		908.881	
Svizzera	12.046.673		
Totali	**131.635.182**	**121.754.987**	

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		**255.949**
Rimborsi	02/01/2026	163.365
Rimborsi	05/01/2026	92.584
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**255.949**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**343.934**
Rateo passivo depositario	9.667
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	5.759
Rateo passivo pubblicazione quota	285
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	315.119
Rateo passivo calcolo quota	6.691
Debiti di imposta	
Altre	**3.819**
Rateo interessi passivi su c/c	590
Rateo Passivo Costi di Ricerca	3.229
Totale	**347.753**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	289.074.969	306.659.364	340.602.047
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	32.196.631	41.618.474	36.007.749
- sottoscrizioni singole	7.100.824	14.694.872	11.077.688
- piani di accumulo	24.441.042	24.215.405	23.607.487
- *switch* in entrata	654.765	2.708.197	1.322.574
b) risultato positivo della gestione	1.196.858	11.903.520	8.181.575
Decrementi :			
a) rimborsi:	66.695.983	71.106.389	78.132.007
- riscatti	48.676.900	58.328.909	68.857.218
- piani di rimborso	9.000	14.500	13.968
- *switch* in uscita	18.010.083	12.762.980	9.260.821
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	255.772.475	289.074.969	306.659.364
Numero totale quote in circolazione	37.949.290,218	43.124.662,566	47.545.238,816
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	2.037,000	388.720,810	306.650,698
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,005%	0,901%	0,645%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	25.947.030	10,145%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* 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 Australiano	393.002		28.547	421.549			
Dollaro Canadese			24.095	24.095			
Franco Svizzero	11.360.473		6.967	11.367.440		108	108
Corona Danese	3.960.565		11.062	3.971.627			
Euro	154.873.906		2.374.003	157.247.909		603.530	603.530
Sterlina Inglese	12.023.446		113.231	12.136.677			
Dollaro di Hong Kong			28.431	28.431			
Yen Giapponese	1.865.524		65.531	1.931.055			
Corona Norvegese	1.029.767		33.250	1.063.017			
Corona Svedese			8.748	8.748			
Dollaro USA	67.883.486		292.143	68.175.629		64	64
Totale	253.390.169		2.986.008	256.376.177		603.702	603.702

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	281.050		-402.012	
2. Titoli di capitale	-983.002	-1.264.226	-336.045	-7.977.334
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	1.050.700			
– 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				
– *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

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	271		
- su altri titoli di debito	21.342		
- su titoli di capitale	11.710		
- 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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-3.683	-23.960

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	419
- c/c denominato in divise estere	172
Totale	**591**

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	4.101	1,495%						
1) Provvigioni di gestione	I	1							
provvigioni di base	A	4.101	1,495%						
provvigioni di base	I	1							
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)		89	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)									
4) Compenso del depositario		128	0,047%						
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		12	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo		18	0,007%						
contributo vigilanza Consob		2	0,001%						
oneri bancari									
oneri fiscali doppia imposizione									
altre		16	0,006%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)									
COSTI RICORRENTI TOTALI		**4.361**	**1,589%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		31		0,052%					
di cui: - su titoli azionari		28		0,051%					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			4,352%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo		8	0,003%						
TOTALE SPESE		**4.404**	**1,605%**						

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**31.292**
Interessi su disponibilità liquide c/c	31.292
Altri ricavi	**12.045**
Sopravvenienze attive	11.755
Proventi conti derivati	167
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	123
Altri oneri	**-7.961**
Sopravvenienze passive	-1.442
Oneri conti derivati	-6.507
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-12
Totale	**35.376**

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 BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	VEN	EUR	20
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	200

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	71.747.994
- Vendite	102.063.245
Totale compravendite	**173.811.239**
- Sottoscrizioni	32.196.631
- Rimborsi	66.695.983
Totale raccolta	**98.892.614**
Totale	74.918.625
Patrimonio medio	274.383.428
Turnover portafoglio	**27,304%**

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			30.920		

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

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 30/12/2025:	25.641.827	10,120%
TOTALE	25.641.827	10,120%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	25.641.827	10,025%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	11.735.451
- BNP PARIBAS	5.336.229
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	4.216.119
- NATIXIS	2.362.696
- Microsoft Corp	1.536.729
- DEUTSCHE BANK AG	1.470.637
- HSBC BANK PLC	1.457.320
- HEMSO FASTIGHETS AB	1.442.694
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.172.495
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	1.065.170

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.336.229		
- HSBC BANK PLC	1.457.320		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.172.495		
- BARCLAYS BANK PLC	11.735.451		
- NATIXIS	2.362.696		
- BANK OF NOVA SCOTIA	967.033		
- DEUTSCHE BANK AG	1.470.637		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	185.728		
- UBS AG	9.847		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	944.391		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	7,653%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	48,917%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	4,314%							
Titoli di capitale	39,116%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,183%							
- da tre mesi ad un anno	0,046%							
- oltre un anno	60,655%							
- scadenza aperta	39,116%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	4,496%			
- Francia	30,025%			
- Germania	5,735%			
- Regno Unito	56,023%			
- Svizzera	0,038%			
- Svezia	3,683%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	20,811%			
- Trilaterale	79,189%			
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	33.323			8.331	41.654	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Science 4 Life"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel corso dell'anno ha registrato una performance negativa a causa della debolezza del dollaro e al contributo negativo di servizi finanziari, materiali, consumi voluttuari, real estate, farmaceutici e tecnologici, mentre la componente obbligazionaria e i titoli industriali, utilities e comunicazioni hanno contribuito positivamente. Nel complesso, il 2025 si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. Nel corso dell'anno la gestione ha mantenuto un'esposizione azionaria modulata in modo tattico (dal 62% a inizio anno fino al 57% ad aprile, per poi risalire progressivamente fino a circa 61%. Dal punto di vista settoriale, il portafoglio ha conservato un'impostazione prevalentemente orientata ai comparti industriale e tecnologico, che hanno rappresentato il fulcro dell'allocazione per tutto l'anno. Parallelamente, è proseguita una progressiva diversificazione verso settori meno ciclici e più difensivi, in particolare servizi di pubblica utilità, salute, comunicazioni e servizi finanziari, al fine di contenere la volatilità e aumentare la diversificazione. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. A partire dall'estate si è approfittato delle fasi di forza del mercato obbligazionario per ridurre la duration, portandola gradualmente al di sotto dei 2 anni e mezzo.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 si prevede di mantenere un'impostazione di portafoglio complessivamente costruttiva sugli investimenti azionari, che dovrebbero beneficiare del progressivo miglioramento dell'attività economica e della graduale riduzione dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario resterà orientato prevalentemente ai settori industria, tecnologia, comunicazioni e consumi, privilegiando società ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend secolari legati alla transizione energetica, allo sviluppo urbanistico e alla trasformazione digitale. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 15.901.264,19. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**54.671.242**	**97,173%**	**70.879.767**	**97,148%**
A1. Titoli di debito	20.310.740	36,100%	26.831.815	36,776%
A1.1 Titoli di Stato	10.292.617	18,294%	14.047.237	15,194%
A1.2 Altri	10.018.123	17,806%	12.784.578	21,582%
A2. Titoli di capitale	34.360.502	61,073%	44.047.952	60,372%
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'	**1.362.984**	**2,423%**	**1.705.487**	**2,338%**
F1. Liquidità disponibile	1.359.633	2,417%	1.714.272	2,350%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.400	0,006%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-49	0,000%	-8.785	-0,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	**227.146**	**0,404%**	**376.107**	**0,514%**
G1. Ratei attivi	216.389	0,385%	362.370	0,497%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.757	0,019%	13.737	0,017%
TOTALE ATTIVITA'	**56.261.372**	**100,000%**	**72.961.361**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**9.326**	**16.125**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.326	16.125
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**96.216**	**108.269**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	81.434	107.288
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.782	981
TOTALE PASSIVITA'	**105.542**	**124.394**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**56.155.830**	**72.836.967**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**56.155.830**	**72.836.967**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**8.584.547,912**	**11.054.878,628**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,542**	**6,589**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.470.330,716

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

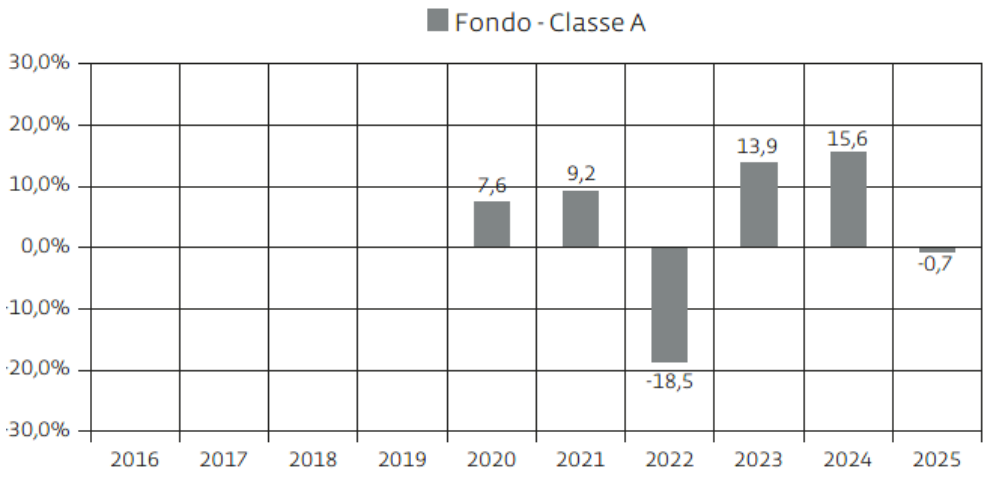
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**355.596**		**13.492.739**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	921.374		1.177.666	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	509.063		591.376	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	412.311		586.290	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-801.383		2.588.567	
A2.1	Titoli di debito	83.985		7.056	
A2.2	Titoli di capitale	-885.368		2.581.511	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	103.985		9.646.256	
A3.1	Titoli di debito	-46.764		208.939	
A3.2	Titoli di capitale	150.749		9.437.317	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	131.620		80.250	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**355.596**		**13.492.739**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-57.542**		**-15.988**	
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	-57.542		-15.988	
	E3.1 Risultati realizzati	5.552		-21.868	
	E3.2 Risultati non realizzati	-63.094		5.880	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**400**			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	400			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**298.454**		**13.476.751**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-22**		**-980**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-22		-980	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**298.432**		**13.475.771**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.097.999**		**-1.449.839**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.006.533		-1.322.646	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.006.533		-1.322.646	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.426		-29.352	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.531		-40.388	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.376		-3.753	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-37.133		-53.700	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**19.694**		**91.088**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	19.627		88.289	
I2.	ALTRI RICAVI	1.582		4.114	
I3.	ALTRI ONERI	-1.515		-1.315	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-779.873**		**12.117.020**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-779.873**		**12.117.020**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-779.873**		**12.117.020**

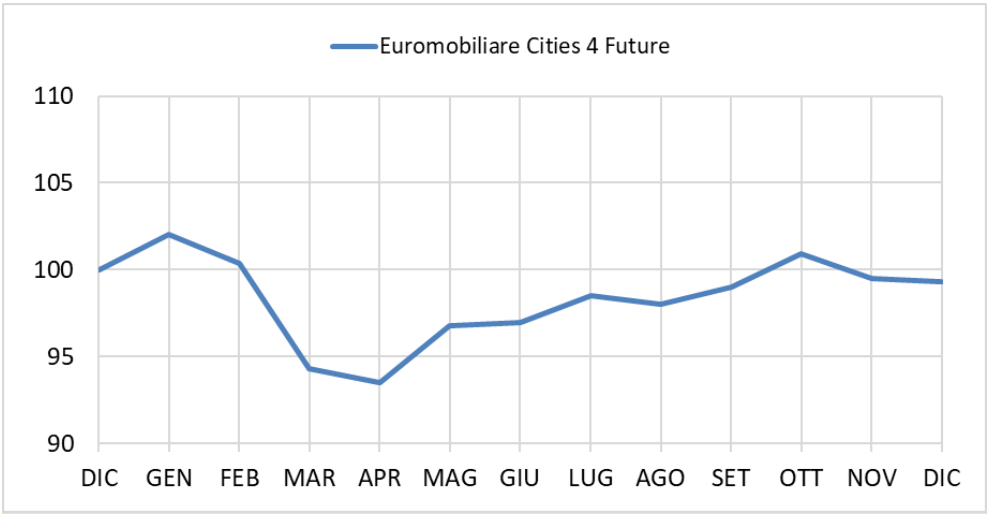
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,589	5,698	5,002
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,542	6,589	5,698
Performance netta dell'esercizio	-0,71%	15,64%	13,91%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,786	6,737	5,700
Valore minimo della quota	5,810	5,597	5,018

(*) 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 del 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 51.95%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	6.044.146	3.001.905	264.656	981.910
- di altri enti pubblici		2.200.485		
- di banche	2.821.972			
- di altri		3.979.456	1.016.210	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.083.600	10.217.091	22.461.987	
- con voto limitato				
- altri			597.824	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	9.949.718	19.398.937	24.340.677	981.910
- in percentuale del totale delle attività	17,685%	34,479%	43,264%	1,745%

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	9.949.718	16.727.459	27.012.155	981.910
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.949.718	16.727.459	27.012.155	981.910
- in percentuale del totale delle attività	17,685%	29,732%	48,011%	1,745%

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		2.821.972	
Chimico e idrocarburi	1.891.641		
Commercio	663.682		
Comunicazioni	4.387.705		
Diversi	3.696.217		
Elettronico	13.225.352		
Enti pubblici economici		2.200.485	
Farmaceutico	1.344.643		
Finanziario	1.996.041		
Immobiliare - Edilizio	2.902.052		
Meccanico - Automobilistico	3.856.758		
Sovranazionali		2.774.001	
Titoli di Stato		10.292.617	
Trasporti	396.411	2.221.665	
Totali	**34.360.502**	**20.310.740**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	12.899.394	19.457.691
- titoli di Stato	10.370.688	11.262.361
- altri	2.528.706	8.195.330
Titoli di capitale	937.119	9.889.950
Parti di OICR		
Totale	13.836.513	29.347.641

II.2 Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	5.833.838	7.597.058	6.879.844
Totale	**5.833.838**	**7.597.058**	**6.879.844**

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.

Flussi registrati nell'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:			1.014.263		
- titoli			1.014.263		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			925.931		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			925.931		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			963.610		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			963.610		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	954.765
– Liquidità disponibile in divise estere	404.868
Totale	**1.359.633**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.400
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**3.400**
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	-6.893
– 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	**-49**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.362.984**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**216.389**
Rateo su titoli stato quotati	83.221
Rateo su obbligazioni quotate	113.646
Rateo su prestito titoli	94
Rateo interessi attivi di c/c	19.428
Risparmio d'imposta	
Altre	**10.757**
Liquidità da ricevere su dividendi	10.757
Totale	**227.146**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	3.000.000	2.953.425	5,249%
SOCIETE NATIONAL 0.625% 20-17/04/2030	EUR	1.500.000	1.362.525	2,422%
ISPC 3.5% 25-29/01/2030	EUR	1.200.000	1.216.668	2,163%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	1.000.000	1.016.720	1,807%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	1.016.210	1,806%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	1.000.000	999.670	1,777%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	1.000.000	983.642	1,748%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	981.910	1,745%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	965.370	1,716%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.000.000	943.890	1,678%
PRYSMIAN SPA	EUR	10.000	863.800	1,535%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.000.000	859.140	1,527%
MICROSOFT CORP	USD	2.000	829.153	1,474%
MASTERCARD INC - A	USD	1.500	736.599	1,309%
ASML HOLDING NV	EUR	800	734.720	1,306%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.700	722.273	1,284%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	720.368	1,280%
NVIDIA CORP	USD	4.400	701.770	1,247%
BROADCOM INC	USD	2.300	684.318	1,216%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.200	661.618	1,176%
ABB LTD-REG	CHF	10.000	636.774	1,132%
SAP SE	EUR	3.000	625.050	1,111%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.600	613.470	1,090%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	600.000	606.756	1,078%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	600.000	599.286	1,065%
AMAZON.COM INC	USD	3.000	593.264	1,054%
LINDE PLC	USD	1.600	582.877	1,036%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	750	566.922	1,008%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1.700	566.320	1,007%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	558.300	0,992%
IBERDROLA SA	EUR	30.000	553.650	0,984%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	3.000	547.748	0,974%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	18.000	535.500	0,952%
RELX PLC	GBP	15.000	523.749	0,931%
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.300	508.510	0,904%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	15.000	497.942	0,885%
S&P GLOBAL INC	USD	1.100	493.651	0,877%
ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026	EUR	500.000	491.074	0,873%
NIEDEROSTERREICH 3.125% 24-30/10/2036	EUR	500.000	483.105	0,859%
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.000	481.860	0,856%
CRH PLC	USD	4.500	481.477	0,856%
APPLE INC	USD	2.000	464.481	0,826%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	14.000	462.201	0,822%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	100	461.551	0,820%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	4.000	460.229	0,818%
SALESFORCE INC	USD	2.000	452.303	0,804%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	2.600	451.852	0,803%
ARISTA NETWORKS INC	USD	4.000	450.534	0,801%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	16.000	442.560	0,787%
VINCI SA	EUR	3.500	421.575	0,749%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	400.000	406.028	0,722%
SOCIETE NATIONAL 3.125% 22-02/11/2027	EUR	400.000	405.020	0,720%
SYNOPSYS INC	USD	1.000	403.529	0,717%
BPIFRANCE 2.75% 25-25/02/2029	EUR	400.000	400.384	0,712%
HITACHI LTD	JPY	15.000	399.997	0,711%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.500	397.266	0,706%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	800	396.955	0,706%
NORDIC INVST BNK 2.375% 24-11/09/2029	EUR	400.000	396.856	0,705%
UNION PACIFIC CORP	USD	2.000	396.411	0,705%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	800	389.594	0,692%
TESLA INC	USD	1.000	386.469	0,687%
NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034	EUR	400.000	386.272	0,687%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	25.000	383.966	0,682%

AUTODESK INC	USD	1.500	382.115	0,679%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	2.700	377.359	0,671%
ANALOG DEVICES INC	USD	1.600	373.952	0,665%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	1.100	359.173	0,638%
AENA SME SA	EUR	15.000	357.450	0,635%
HOME DEPOT INC	USD	1.200	353.463	0,628%
XYLEM INC	USD	3.000	351.040	0,624%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	5.000	349.194	0,621%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	3.000	347.493	0,618%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	4.000	347.440	0,618%
NEXTERA ENERGY INC	USD	5.000	342.433	0,609%
ORACLE CORP	USD	2.000	335.434	0,596%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	1.000	334.805	0,595%
ANDRITZ AG	EUR	5.000	333.750	0,593%
DANAHER CORP	USD	1.700	333.494	0,593%
FANUC CORP	JPY	10.000	330.964	0,588%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	328.353	0,584%
SERVICENOW INC	USD	2.500	327.912	0,583%
EQUINIX INC	USD	500	327.299	0,582%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	1.000	321.720	0,572%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.400	321.470	0,571%
NETFLIX INC	USD	4.000	319.020	0,567%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	733.000	317.983	0,565%
ECOLAB INC	USD	1.400	314.897	0,560%
LOWES COS INC	USD	1.500	310.218	0,551%
KEYENCE CORP	JPY	1.000	308.334	0,548%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	8.000	301.840	0,536%
WALT DISNEY CO/THE	USD	3.000	292.869	0,521%
EUROPEAN UNION 0.7% 21-06/07/2051	EUR	600.000	292.812	0,520%
FIRST SOLAR INC	USD	1.300	292.206	0,519%
QUANTA SERVICES INC	USD	800	291.745	0,519%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041	EUR	500.000	291.225	0,518%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		981.910	
Austria	333.750	483.105	
Corea del Sud		1.016.210	
Francia	2.535.845	4.009.800	
Germania	1.594.050	859.140	
Giappone	1.367.648	264.656	
Gran Bretagna	523.749		
Irlanda	1.349.991		
Italia	1.083.600	8.866.118	
Lettonia		720.368	
Olanda	1.010.760	386.272	
Sovranazionali		1.757.791	
Spagna	1.189.300	965.370	
Stati Uniti	21.356.988		
Svezia	881.908		
Svizzera	1.132.913		
Totali	**34.360.502**	**20.310.740**	

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		**9.326**
Rimborsi	02/01/2026	5.178
Rimborsi	05/01/2026	4.148
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**9.326**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**81.434**
Rateo passivo depositario	2.134
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	74.185
Rateo passivo calcolo quota	1.477
Debiti di imposta	
Altre	**14.782**
Rateo interessi passivi su c/c	21
Rateo Passivo Costi di Ricerca	14.759
Arrotondamenti	2
Totale	**96.216**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	72.836.967	92.350.323	102.094.052
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		12.117.020	12.757.794
Decrementi :			
a) rimborsi:	15.901.264	31.630.376	22.501.523
- riscatti	10.819.223	19.015.284	19.749.568
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	5.082.041	12.615.092	2.751.955
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	779.873		
Patrimonio netto a fine periodo	56.155.830	72.836.967	92.350.323
Numero totale quote in circolazione	8.584.547,912	11.054.878,628	16.206.368,945
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	31.576,000	96.060,363	132.696,104
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,368%	0,869%	0,819%

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
Dollaro Canadese			61.830	61.830			
Franco Svizzero	958.495		64.383	1.022.878			
Corona Danese			24.376	24.376			
Euro	28.058.045		1.181.399	29.239.444		105.542	105.542
Sterlina Inglese	985.951		35.380	1.021.331			
Dollaro di Hong Kong			50.993	50.993			
Yen Giapponese	1.367.648		39.152	1.406.800			
Corona Norvegese			34.475	34.475			
Corona Svedese	881.908		14.630	896.538			
Dollaro USA	22.419.195		83.512	22.502.707			
Totale	54.671.242		1.590.130	56.261.372		105.542	105.542

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	83.985		-46.764	
2. Titoli di capitale	-885.368	-776.718	150.749	-2.804.399
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	131.620			
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*				

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		

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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.552	-63.094

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	22
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**22**

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	1.007	1,602%			724	1,152%		
provvigioni di base	1.007	1,602%			724	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	20	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	30	0,048%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,010%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	25	0,040%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	23	0,037%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.092**	**1,738%**			**724**	**1,152%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	6		0,055%					
di cui: - su titoli azionari	6		0,055%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**1.098**	**1,747%**			**724**	**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 riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**19.627**
Interessi su disponibilità liquide c/c	19.627
Altri ricavi	**1.582**
Sopravvenienze attive	1.582
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	**-1.515**
Sopravvenienze passive	-890
Oneri conti derivati	-624
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**19.694**

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	VEN	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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	13.836.513
- Vendite	29.347.641
Totale compravendite	**43.184.154**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	15.901.264
Totale raccolta	**15.901.264**
Totale	27.282.890
Patrimonio medio	62.862.609
Turnover portafoglio	**43,401%**

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			5.818		

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

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 30/12/2025:	925.931	1,694%
TOTALE	925.931	1,694%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	925.931	1,649%
- 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 30/12/2025:	
- Ferrovial SE	392.890
- HSBC BANK PLC	363.911
- BNP PARIBAS	313.500
- First Financial Bankshares Inc	262.378
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	248.520
- Broadcom Inc	72.153
- Banco Santander SA	64.659
- American Airlines Group Inc	53.859
- HF Sinclair Corp	53.104
- ITALY GOV'T INT BOND	34.917

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	313.500		
- HSBC BANK PLC	363.911		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	248.520		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	3,443%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	96,557%							
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 30/12/2025:								
- 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	3,443%							
- scadenza aperta	96,557%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	26,840%			
- Francia	33,858%			
- Regno Unito	39,302%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	33,858%			
- Trilaterale	66,142%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	400			100	499	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Cities 4 Future"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance negativa a causa della debolezza del dollaro e al contributo negativo di servizi finanziari, materiali, consumi voluttuari, real estate, farmaceutici e tecnologici, mentre la componente obbligazionaria e i titoli industriali, utilities e comunicazioni hanno contribuito positivamente. Nel complesso, il 2025 si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. Nel corso dell'anno la gestione ha mantenuto un'esposizione azionaria modulata in modo tattico (dal 42% a inizio anno fino al 37% ad aprile, per poi risalire progressivamente al 42%. Dal punto di vista settoriale, il portafoglio ha conservato un'impostazione prevalentemente orientata ai comparti industriale e tecnologico, che hanno rappresentato il fulcro dell'allocazione per tutto l'anno. Parallelamente, è proseguita una progressiva diversificazione verso settori meno ciclici e più difensivi, in particolare servizi di pubblica utilità, salute, comunicazioni e servizi finanziari, al fine di contenere la volatilità e aumentare la diversificazione. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. A partire dall'estate si è approfittato delle fasi di forza del mercato obbligazionario per ridurre la duration, portandola gradualmente in area 4 anni.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 si prevede di mantenere un'impostazione di portafoglio complessivamente costruttiva sugli investimenti azionari, che dovrebbero beneficiare del progressivo miglioramento dell'attività economica e della graduale riduzione dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario resterà orientato prevalentemente ai settori industria, tecnologia, comunicazioni e consumi, privilegiando società ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend secolari legati alla transizione energetica, allo sviluppo urbanistico e alla trasformazione digitale. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 29.931.466,40.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**97.506.291**	**98,248%**	**127.325.858**	**98,117%**
A1. Titoli di debito	55.338.364	55,759%	75.103.920	57,875%
A1.1 Titoli di Stato	19.896.973	20,048%	31.409.216	18,868%
A1.2 Altri	35.441.391	35,711%	43.694.704	39,007%
A2. Titoli di capitale	42.167.927	42,489%	52.221.938	40,242%
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'	**1.245.516**	**1,255%**	**1.743.174**	**1,343%**
F1. Liquidità disponibile	1.238.716	1,248%	1.760.294	1,356%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.800	0,007%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-17.120	-0,013%
G. ALTRE ATTIVITA'	**493.649**	**0,497%**	**701.722**	**0,540%**
G1. Ratei attivi	481.067	0,485%	685.786	0,528%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.582	0,012%	15.936	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	**99.245.456**	**100,000%**	**129.770.754**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**137.757**	**52.513**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	137.757	52.513
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**150.349**	**293.647**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	141.017	292.053
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.332	1.594
TOTALE PASSIVITA'	**288.106**	**346.160**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**98.957.350**	**129.424.594**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**98.957.350**	**129.424.594**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**17.268.125,100**	**22.538.669,493**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,731**	**5,742**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.270.544,393

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

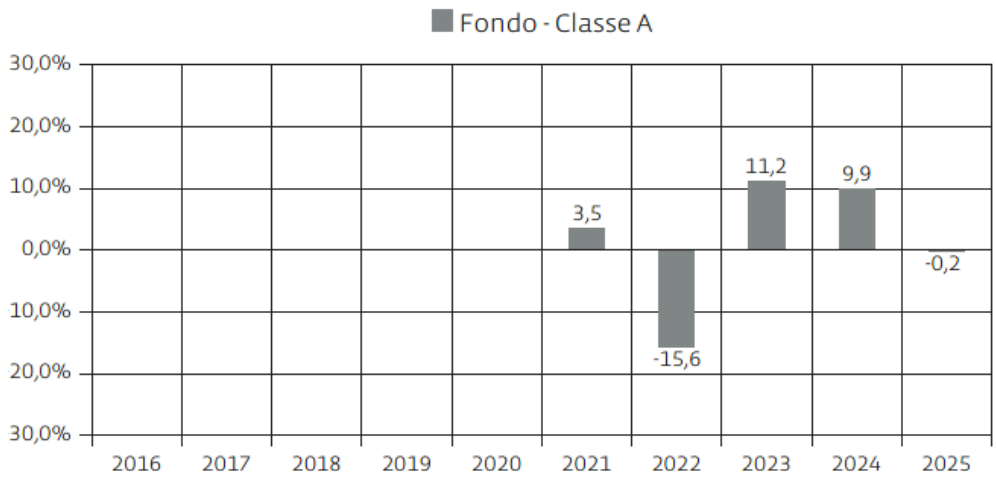
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**1.478.370**		**15.934.559**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.658.838		1.977.220	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.194.783		1.358.020	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	464.055		619.200	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-885.188		1.623.312	
A2.1	Titoli di debito	142.759		103.230	
A2.2	Titoli di capitale	-1.027.947		1.520.082	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	405.470		12.187.947	
A3.1	Titoli di debito	6.769		675.858	
A3.2	Titoli di capitale	398.701		11.512.089	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	299.250		146.080	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.478.370**		**15.934.559**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**2.190**		**10.650**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	2.190		10.650	
C1.1	Su strumenti quotati	2.190		10.650	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-43.945**		**14.601**	
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	-43.945		14.601	
	E3.1 Risultati realizzati	8.618		-22.251	
	E3.2 Risultati non realizzati	-52.563		36.852	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**1.350**			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	1.350			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**1.437.965**		**15.959.810**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-673**		**-1.206**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-673		-1.206	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.437.292**		**15.958.604**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.993.341**		**-2.861.246**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.868.914		-2.574.800	
	Commissioni di performance Classe A	-56.584		-525.921	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.812.330		-2.048.879	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-36.781		-49.451	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.175		-68.072	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.538		-4.766	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-29.933		-42.553	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)			-121.604	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**20.271**		**54.824**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	20.497		55.598	
I2.	ALTRI RICAVI	2.668		2.265	
I3.	ALTRI ONERI	-2.894		-3.039	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-535.778**		**13.152.182**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-535.778**		**13.152.182**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-535.778**		**13.152.182**

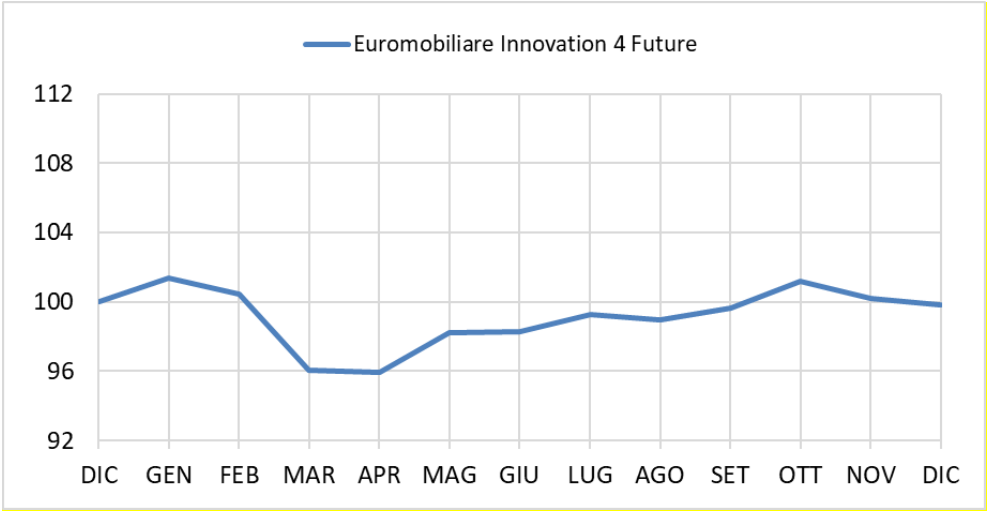
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,742	5,226	4,699
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,731	5,742	5,226
Performance netta dell'esercizio	-0,19%	9,87%	11,22%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,872	5,844	5,233
Valore minimo della quota	5,288	5,155	4,717

(*) 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 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 83.83%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	5.037.460	10.801.213	2.094.480	1.963.820
- di altri enti pubblici		11.230.850		
- di banche	4.224.498	2.509.580		
- di altri		15.457.853	2.018.610	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.256.360	12.113.063	28.039.702	
- con voto limitato				
- altri			758.802	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	10.518.318	52.112.559	32.911.594	1.963.820
- in percentuale del totale delle attività	10,598%	52,509%	33,162%	1,979%

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	10.518.318	49.053.797	35.970.356	1.963.820
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.518.318	49.053.797	35.970.356	1.963.820
- in percentuale del totale delle attività	10,598%	49,427%	36,244%	1,979%

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		6.734.078	
Chimico e idrocarburi	2.179.735		
Commercio	855.454		
Comunicazioni	5.607.366		
Diversi	4.417.563		
Elettronico	16.510.686		
Enti pubblici economici		9.117.777	
Farmaceutico	1.595.665		
Finanziario	2.582.994		
Immobiliare - Edilizio	3.504.510		
Meccanico - Automobilistico	4.418.440		
Sovranazionali		13.145.579	
Titoli di Stato		19.896.973	
Trasporti	495.514	6.443.957	
Totali	**42.167.927**	**55.338.364**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	14.781.067	34.696.151
- titoli di Stato	9.938.113	14.611.002
- altri	4.842.954	20.085.149
Titoli di capitale	937.119	10.361.884
Parti di OICR		
Totale	15.718.186	45.058.035

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 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)

	***Duration* in anni**		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	4.301.336	21.656.365	29.380.663
Totale	**4.301.336**	**21.656.365**	**29.380.663**

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.

Flussi registrati nell'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:			2.255.571		
- titoli			2.255.571		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			2.097.854		
- titoli di Stato			271.836		
- altri titoli di debito			410.886		
- titoli di capitale			1.415.132		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			6.376.581		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			3.454.117		
- titoli di capitale			2.922.464		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	786.957
– Liquidità disponibile in divise estere	451.759
Totale	**1.238.716**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	6.800
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**6.800**
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	**1.245.516**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**481.067**
Rateo su titoli stato quotati	202.430
Rateo su obbligazioni quotate	258.140
Rateo su prestito titoli	189
Rateo interessi attivi di c/c	20.308
Risparmio d'imposta	
Altre	**12.582**
Liquidità da ricevere su dividendi	12.582
Totale	**493.649**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	3.800.000	3.264.732	3,290%
SOCIETE NATIONAL 0.625% 20-17/04/2030	EUR	3.500.000	3.179.225	3,203%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	3.000.000	3.050.160	3,073%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	3.000.000	2.896.110	2,918%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.705.100	2,726%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.642.892	2,663%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	2.000.000	1.999.340	2,015%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.963.820	1,979%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.785.320	1,799%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	1.700.000	1.719.142	1,732%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	1.674.900	1,688%
INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.510.020	1,522%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	1.474.240	1,485%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.690.010	1.359.461	1,370%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.109.498	1,118%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	1.080.552	1,089%
PRYSMIAN SPA	EUR	12.000	1.036.560	1,044%
MICROSOFT CORP	USD	2.500	1.036.442	1,044%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	1.016.210	1,024%
ISPC 3.5% 25-29/01/2030	EUR	1.000.000	1.013.890	1,022%
KHFC 2.7331% 24-02/07/2028	EUR	1.000.000	1.002.400	1,010%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	998.810	1,006%
INTL DEVEL ASSOC 2.5% 25-28/05/2030	EUR	1.000.000	993.900	1,001%
JUNTA CASTILLA 2.9% 25-30/04/2032	EUR	1.000.000	993.450	1,001%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.700	989.782	0,997%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	1.000.000	988.490	0,996%
MASTERCARD INC - A	USD	2.000	982.132	0,990%
AGENCE FRANCE 3% 24-20/08/2032	EUR	1.000.000	981.430	0,989%
NIEDEROSTERREICH 3.125% 24-30/10/2036	EUR	1.000.000	966.210	0,974%
NVIDIA CORP	USD	6.000	956.959	0,964%
BROADCOM INC	USD	3.200	952.094	0,959%
ASML HOLDING NV	EUR	1.000	918.400	0,925%
BPIFRANCE 2.75% 25-25/02/2029	EUR	900.000	900.864	0,908%
CHILE 3.875% 24-09/07/2031	EUR	875.000	895.536	0,902%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041	EUR	1.500.000	873.675	0,880%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.800	842.060	0,848%
SAP SE	EUR	4.000	833.400	0,840%
ABB LTD-REG	CHF	13.000	827.806	0,834%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	800.000	812.056	0,818%
TOKYO METRO GOVT 2.625% 24-24/10/2029	EUR	800.000	792.976	0,799%
AMAZON.COM INC	USD	4.000	791.019	0,797%
AGENCE FRANCAISE 2.75% 25-30/09/2030	EUR	800.000	789.368	0,795%
NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034	EUR	800.000	772.544	0,778%
AUTONOMOUS COMMU 3.173% 24-30/07/2029	EUR	750.000	765.030	0,771%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.000	755.896	0,762%
IBERDROLA SA	EUR	40.000	738.200	0,744%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.000	707.850	0,713%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	700.000	697.865	0,703%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.000	666.258	0,671%
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.000	663.273	0,668%
LINDE PLC	USD	1.800	655.737	0,661%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	3.500	639.040	0,644%
RELX PLC	GBP	18.000	628.499	0,633%
S&P GLOBAL INC	USD	1.400	628.283	0,633%
APPLE INC	USD	2.700	627.049	0,632%
ARISTA NETWORKS INC	USD	5.500	619.484	0,624%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	3.500	608.262	0,613%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	606.672	0,611%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	130	600.017	0,605%
NORDIC INVST BNK 2.375% 24-11/09/2029	EUR	600.000	595.284	0,600%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	20.000	595.000	0,600%
EUROFIMA 2.875% 24-31/01/2035	EUR	600.000	575.520	0,580%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.000	575.286	0,580%

AIR LIQUIDE SA	EUR	3.500	562.170	0,566%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.100	535.692	0,540%
CRH PLC	USD	5.000	534.975	0,539%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	1.233.000	534.888	0,539%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	16.000	528.230	0,532%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3.200	508.500	0,512%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	3.600	503.146	0,507%
TESLA INC	USD	1.300	502.410	0,506%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	500.000	501.450	0,505%
KFW 2.375% 24-04/10/2029	EUR	500.000	498.110	0,502%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	15.000	497.942	0,502%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	18.000	497.880	0,502%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	496.194	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		1.963.820	
Austria	400.500	966.210	
Belgio		2.705.100	
Cile		1.301.504	
Corea del Sud		2.018.610	
Francia	2.960.550	15.340.875	
Germania	1.978.100	6.148.296	
Giappone	1.477.099	792.976	
Gran Bretagna	628.499		
Irlanda	1.538.920		
Italia	1.256.360	9.261.958	
Lettonia		1.080.552	
Olanda	1.263.450	772.544	
Sovranazionali		8.232.151	
Spagna	1.493.000	4.753.768	
Stati Uniti	26.819.035		
Svezia	958.701		
Svizzera	1.393.713		
Totali	**42.167.927**	**55.338.364**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**137.757**
Rimborsi	02/01/2026	109.634
Rimborsi	05/01/2026	28.123
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**137.757**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**141.017**
Rateo passivo depositario	3.763
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo stampa prospetti	159
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	130.852
Rateo passivo calcolo quota	2.605
Debiti di imposta	
Altre	**9.332**
Rateo interessi passivi su c/c	672
Rateo Passivo Costi di Ricerca	8.660
Arrotondamenti	
Totale	**150.349**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	129.424.594	146.107.402	147.196.471
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		13.152.182	15.661.138
Decrementi :			
a) rimborsi:	29.931.466	29.834.990	16.750.207
- riscatti	16.960.938	22.244.810	16.327.870
- piani di rimborso	4.000	12.000	5.000
- *switch* in uscita	12.966.528	7.578.180	417.337
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	535.778		
Patrimonio netto a fine periodo	98.957.350	129.424.594	146.107.402
Numero totale quote in circolazione	17.268.125,100	22.538.669,493	27.956.549,546
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	70.931,000	76.960,251	79.399,847
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,411%	0,341%	0,284%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	1.784.360	1,803%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* 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			44.983	44.983			
Franco Svizzero	1.149.527		6.194	1.155.721			
Corona Danese			38.663	38.663			
Euro	64.690.325		1.274.822	65.965.147		288.106	288.106
Sterlina Inglese	1.156.729		5.494	1.162.223			
Dollaro di Hong Kong			67.325	67.325			
Yen Giapponese	1.477.099		41.165	1.518.264			
Corona Norvegese			42.643	42.643			
Corona Svedese	958.701		92.535	1.051.236			
Dollaro USA	28.073.910		125.341	28.199.251			
Totale	97.506.291		1.739.165	99.245.456		288.106	288.106

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	142.759		6.769	
2. Titoli di capitale	-1.027.947	-851.494	398.701	-3.474.698
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	299.250		2.190	
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*				

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	 731 619		

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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	8.618	-52.563

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	673
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**673**

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	1.812	1,601%			1.304	1,152%		
provvigioni di base	1.812	1,601%			1.304	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	37	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	53	0,047%						
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	18	0,016%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,014%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.931**	**1,706%**			**1.304**	**1,152%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	57	0,050%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	6		0,053%					
di cui: - su titoli azionari	6		0,053%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**1.995**	**1,763%**			**1.304**	**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)

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	56.584
Totale	**56.584**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	56.584
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,06%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**20.497**
Interessi su disponibilità liquide c/c	20.497
Altri ricavi	**2.668**
Sopravvenienze attive	2.668
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	**-2.894**
Sopravvenienze passive	-630
Oneri conti derivati	-2.264
Altri oneri diversi	0
Totale	**20.271**

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 BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	VEN	EUR	20

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	15.718.186
- Vendite	45.058.035
Totale compravendite	**60.776.221**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	29.931.466
Totale raccolta	**29.931.466**
Totale	30.844.755
Patrimonio medio	113.187.149
Turnover portafoglio	**27,251%**

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			6.206		

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

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 30/12/2025:	2.097.854	2,152%
TOTALE	2.097.854	2,152%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	2.097.854	2,120%
- 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 30/12/2025:	
- HSBC BANK PLC	847.579
- BNP PARIBAS	776.951
- JPMorgan Chase & Co	499.919
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	473.325
- Ferrovial SE	471.114
- Microsoft Corp	433.033
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	234.845
- Broadcom Inc	84.029
- Banco Santander SA	77.581
- American Airlines Group Inc	64.474

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	776.951		
- HSBC BANK PLC	847.579		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	473.325		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	1,856%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	12,735%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	85,409%							
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 30/12/2025:								
- 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	0,008%							
- oltre un anno	14,582%							
- scadenza aperta	85,409%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	22,562%			
- Francia	37,035%			
- Regno Unito	40,402%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	37,035%			
- Trilaterale	62,965%			
- 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 30/12/2025: - 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	1.350			337	1.687	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Innovation 4 Future"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Eromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nonostante un contesto geopolitico instabile e le tensioni commerciali, il 2025 si è chiuso con rendimenti solidi, smentendo le previsioni più caute. L'anno ha segnato un punto di svolta: la fine del predominio esclusivo dell'azionario americano a favore di una netta rotazione verso i mercati emergenti e internazionali, sostenuti da valutazioni più attraenti e dall'indebolimento del dollaro. Mentre la volatilità politica ha creato rumore di breve termine con il picco che è stato l'episodio del "Liberation Day" e la sequenza di dazi sospesi, ripristinati e rinegoziati, i veri driver sono stati lo stimolo tedesco su difesa, infrastrutture e industria e, più in generale, impegni pluriennali sulla difesa in Europa e negli Stati Uniti gli investimenti in AI e la prospettiva di una politica monetaria meno restrittiva, con ulteriori misure fiscali previste dal 2026. Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, nel corso dell'anno l'esposizione ai mercati azionari globali è stata modulata con un approccio tattico. Il portafoglio mantiene una prevalente esposizione azionaria globale, realizzata sia tramite soluzioni passive (ETF) sia attraverso strategie a gestione attiva. La componente obbligazionaria non ha registrato variazioni significative nel periodo, né in termini di composizione né di duration; l'investimento resta prevalentemente focalizzato su strumenti di debito corporate e governativi con scadenze brevi.

PROSPETTIVE

In coerenza con la politica di investimento e con uno sguardo prospettico, si prevede di mantenere nel fondo un'esposizione azionaria media pari al 50%, implementata attraverso investimenti in OICR globali ed ETF diversificati per area geografica e stile di gestione. Quanto alla componente obbligazionaria, oggi prevalentemente allocata su emissioni corporate e governative a breve scadenza, non si anticipano variazioni rilevanti nel breve termine.

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 60.217.747,51. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**152.264.620**	**99,109%**	**207.335.161**	**98,476%**
A1. Titoli di debito	73.835.508	48,059%	100.567.765	47,766%
A1.1 Titoli di Stato	19.292.104	12,557%	36.242.501	17,214%
A1.2 Altri	54.543.404	35,502%	64.325.264	30,552%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	78.429.112	51,050%	106.767.396	50,710%
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'	**384.131**	**0,251%**	**1.890.569**	**0,897%**
F1. Liquidità disponibile	360.731	0,236%	1.945.169	0,923%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.400	0,015%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-54.600	-0,026%
G. ALTRE ATTIVITA'	**983.883**	**0,640%**	**1.319.873**	**0,627%**
G1. Ratei attivi	983.883	0,640%	1.319.872	0,627%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**153.632.634**	**100,000%**	**210.545.603**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**121.609**	**246.914**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	121.609	246.914
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**233.420**	**462.635**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	220.329	446.430
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.091	16.205
TOTALE PASSIVITA'	**355.029**	**709.549**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**153.277.605**	**209.836.054**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**153.277.605**	**209.836.054**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**27.806.671,905**	**38.616.642,452**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,512**	**5,434**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	10.809.970,547

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

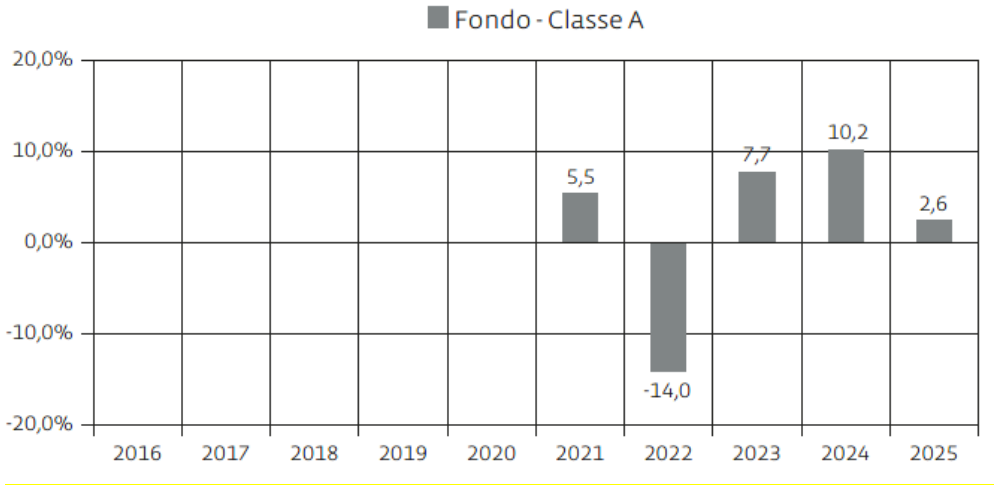
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**6.926.223**		**27.412.675**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.165.954		2.906.772	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.083.147		2.750.085	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	82.807		156.687	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	214.922		7.855.682	
A2.1	Titoli di debito	-155.307		121.479	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	370.229		7.734.203	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.160.029		15.900.821	
A3.1	Titoli di debito	-483.009		-47.537	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	4.643.038		15.948.358	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	385.318		749.400	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**6.926.223**		**27.412.675**
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**			**-314.036**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			-314.036	
C1.1	Su strumenti quotati			-314.036	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-58.996**		**165.479**	
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	-58.996		165.479	
	E3.1 Risultati realizzati	5.126		-41.970	
	E3.2 Risultati non realizzati	-64.122		207.449	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**19.467**		**3.108**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	19.467		3.108	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**6.886.694**		**27.267.226**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-13.111**		**-15.700**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.111		-15.700	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**6.873.583**		**27.251.526**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.238.158**		**-4.472.074**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.071.185		-4.057.395	
	Commissioni di performance Classe A	-231.478		-627.364	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.839.707		-3.430.031	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-57.639		-82.948	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-83.330		-114.130	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.209		-6.496	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.795		-21.157	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)			-189.948	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**23.888**		**45.030**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	23.243		48.302	
I2.	ALTRI RICAVI	6.478		3.225	
I3.	ALTRI ONERI	-5.833		-6.497	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**3.659.313**		**22.824.482**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**3.659.313**		**22.824.482**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**3.659.313**		**22.824.482**

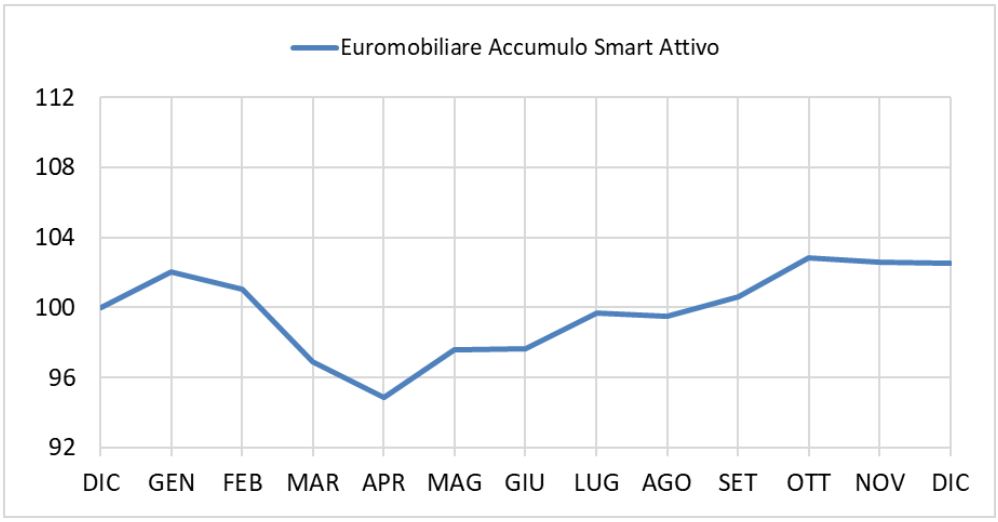
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,434	4,991	4,691
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,512	5,434	4,991
Performance netta dell'esercizio	1,44%	8,88%	6,40%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,556	5,520	4,992
Valore minimo della quota	4,901	4,965	4,649

(*) 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 85.52%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	3.456.774	15.835.330		
- di altri enti pubblici		11.588.110		
- di banche	4.142.720	2.554.392		
- di altri	2.006.720	32.954.582	1.296.880	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		14.187.482		
- FIA aperti retail				
- altri		64.241.630		
Totali:				
- in valore assoluto	9.606.214	141.361.526	1.296.880	
- in percentuale del totale delle attività	6,253%	92,013%	0,843%	

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	30.728.453	120.239.287	1.296.880	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.728.453	120.239.287	1.296.880	
- in percentuale del totale delle attività	20,001%	78,264%	0,844%	

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		1.998.170	
Bancario		6.697.112	
Diversi		973.230	
Elettronico		3.395.663	
Enti pubblici economici		11.588.110	
Farmaceutico		1.989.640	
Finanziario		2.527.608	78.429.112
Immobiliare - Edilizio		999.600	
Meccanico - Automobilistico		2.299.311	
Sovranazionali		21.776.880	
Titoli di Stato		19.292.104	
Trasporti		298.080	
Totali		**73.835.508**	**78.429.112**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	23.227.877	47.324.939
- titoli di Stato	7.427.775	23.853.672
- altri	15.800.102	23.471.267
Titoli di capitale		
Parti di OICR	42.099.182	75.450.732
Totale	65.327.059	122.775.671

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	17.642.476	14.594.512	41.598.520
Totale	**17.642.476**	**14.594.512**	**41.598.520**

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.

Flussi registrati nell'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:			16.240.132		
- titoli			16.240.132		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			14.678.318		
- titoli di Stato			11.669.697		
- altri titoli di debito			1.396.241		
- titoli di capitale			1.612.380		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			20.978.677		
- titoli di Stato			3.733.758		
- altri titoli di debito			9.372.248		
- titoli di capitale					
- altri			7.872.671		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	279.860
– Liquidità disponibile in divise estere	80.871
Totale	**360.731**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	23.400
– 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	**23.400**
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	**384.131**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**983.883**
Rateo su titoli stato quotati	326.987
Rateo su obbligazioni quotate	631.714
Rateo su prestito titoli	2.033
Rateo interessi attivi di c/c	23.149
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**983.883**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.473.440	5,515%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	53.041	6.363.859	4,142%
X MSCI WORLD 1C	EUR	52.000	6.357.832	4,138%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	56.860	6.357.517	4,138%
HSBC MSCI WLD ETF USD ACC	EUR	173.101	6.354.365	4,136%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	EUR	44.399	6.236.728	4,060%
UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	EUR	179.022	6.226.922	4,053%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	5.948.400	3,872%
SPDR MSCI WORLD ACC	EUR	141.613	5.787.157	3,767%
VANG FTSE AW USDA	EUR	38.201	5.555.189	3,616%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	5.332.950	3,471%
FDLITY US EQU RES EN UCI-USD	EUR	444.825	4.717.814	3,071%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	4.425.250	2,880%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	4.398.880	2,863%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	4.000.000	4.142.720	2,697%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.921.560	2,553%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.545.240	2,308%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.543.200	2,306%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	3.500.000	3.456.774	2,250%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	5.265	3.215.821	2,093%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	8.450	3.166.468	2,061%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.972.940	1,935%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.960.550	1,927%
CAPGEMINI SE 25-25/09/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.500.900	1,628%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	35.438	2.466.130	1,605%
INVESCO GLOBAL ACTIVE ESG EQUITY UCITS E	EUR	28.670	2.335.171	1,520%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.253.250	1,467%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	10.049	2.049.753	1,334%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	39.456	2.043.032	1,330%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	7.045	2.038.688	1,327%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	30.789	2.024.494	1,318%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.989.640	1,295%
X MSCI WORLD EX USA 1C	EUR	51.086	1.798.738	1,171%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.733.060	1,128%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	43.752	1.692.257	1,101%
HSBC PLUS WO EQ Q ACTIVE ETF	EUR	164.876	1.641.176	1,068%
TRATON FIN LUX 25-18/09/2027 FRN	EUR	1.300.000	1.299.961	0,846%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.058.930	0,689%
BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	1.000.000	1.033.490	0,673%
VINCI SA 25-26/11/2026 FRN	EUR	1.000.000	999.600	0,651%
HEINEKEN NV 2.565% 25-03/10/2028	EUR	1.000.000	999.370	0,650%
VOLKSWAGEN BANK 25-02/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	999.350	0,650%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	1.000.000	998.800	0,650%
SAGERPAR 0% 21-01/04/2026 CV	EUR	1.000.000	991.953	0,646%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	1.000.000	973.230	0,633%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	885.920	0,577%
SERVICIOS FINAN 3.5% 25-29/09/2028	EUR	500.000	502.165	0,327%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	500.000	495.695	0,323%
CAPGEMINI SE 1.625% 20-15/04/2026	EUR	400.000	399.068	0,260%
IDS FIN PLC 3.25% 25-01/10/2029	EUR	300.000	298.080	0,194%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		6.268.213	3.166.468
Francia		15.305.778	
Germania		4.858.210	
Gran Bretagna		298.080	
Irlanda			67.983.641
Italia		9.606.214	
Lussemburgo		7.714.851	7.279.003
Messico		998.800	
Olanda		3.948.641	
Sovranazionali		17.351.630	
Spagna		7.485.091	
Totali		**73.835.508**	**78.429.112**

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		**121.609**
Rimborsi	02/01/2026	120.605
Rimborsi	05/01/2026	1.004
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**121.609**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**220.329**
Rateo passivo depositario	5.818
Rateo passivo oneri società di revisione	7.261
Rateo passivo stampa prospetti	578
Rateo passivo pubblicazione quota	337
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	202.308
Rateo passivo calcolo quota	4.027
Debiti di imposta	
Altre	**13.091**
Rateo interessi passivi su c/c	13.090
Arrotondamenti	1
Totale	**233.420**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	209.836.054	249.292.562	254.517.099
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.659.313	22.824.482	18.698.890
Decrementi :			
a) rimborsi:	58.017.082	59.386.491	20.695.047
- riscatti	30.066.557	36.913.923	19.665.993
- piani di rimborso		14.000	4.000
- *switch* in uscita	27.950.525	22.458.568	1.025.054
b) proventi distribuiti	2.200.680	2.894.499	3.228.380
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	153.277.605	209.836.054	249.292.562
Numero totale quote in circolazione	27.806.671,905	38.616.642,452	49.946.449,865
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	82.585,000	94.243,171	116.224,123
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,297%	0,244%	0,233%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	10.231.280	6,675%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			585	585			
Corona Danese							
Euro	141.243.606		1.287.144	142.530.750		349.872	349.872
Sterlina Inglese							
Corona Norvegese			4	4			
Corona Svedese			6	6			
Dollaro USA	11.021.014		80.275	11.101.289		5.157	5.157
Totale	152.264.620		1.368.014	153.632.634		355.029	355.029

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	-155.307	-222.367	-483.009	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	370.229	-2.855.828	4.643.038	-1.205.647
- OICVM	370.229	-2.855.828	4.643.038	-1.205.647
- 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	385.318			
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*				

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	3.465		
- su altri titoli di debito	8.697		
- su titoli di capitale			
- su altre attività	7.305		

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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.126	-64.122

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	7.954
- c/c denominato in divise estere	5.157
Totale	**13.111**

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	2.840	1,602%			2.043	1,152%		
provvigioni di base	2.840	1,602%			2.043	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	58	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	478	0,270%						
4) Compenso del depositario	83	0,047%						
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	8	0,004%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	6	0,003%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**3.484**	**1,965%**			**2.043**	**1,152%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	231	0,130%						
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	13			5,383%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**3.729**	**2,103%**			**2.043**	**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)

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	231.478
Totale	**231.478**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	231.478
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,15%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**23.243**
Interessi su disponibilità liquide c/c	23.243
Altri ricavi	**6.478**
Sopravvenienze attive	3.947
Proventi conti derivati	93
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	2.437
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-5.833**
Sopravvenienze passive	-1.284
Oneri conti derivati	-4.549
Altri oneri diversi	0
Totale	**23.888**

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	VEN	EUR	50
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	30

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	65.327.059
- Vendite	122.775.671
Totale compravendite	**188.102.730**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	58.017.082
Totale raccolta	**58.017.082**
Totale	130.085.648
Patrimonio medio	177.326.730
Turnover portafoglio	**73,359%**

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	235		1.127		

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

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 30/12/2025:	14.678.318	9,640%
TOTALE	14.678.318	9,640%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	14.678.318	9,576%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	11.870.228
- Broadcom Inc	2.615.009
- Banco Santander SA	2.402.703
- American Airlines Group Inc	2.000.253
- HF Sinclair Corp	1.964.517
- Ferrovial SE	1.739.577
- HSBC BANK PLC	1.612.380
- ITALY GOV'T INT BOND	1.298.344
- Airbnb Inc	1.174.513
- Sprouts Farmers Market Inc	1.008.587

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	11.870.228		
- HSBC BANK PLC	1.612.380		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	893.662		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	302.048		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	15,181%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	1,305%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	83,514%							
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 30/12/2025:								
- 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	0,001%							
- oltre un anno	16,485%							
- scadenza aperta	83,514%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	80,869%			
- Regno Unito	19,131%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	80,869%			
- Trilaterale	19,131%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	19.467			4.867	24.334	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Accumulo Smart Attivo"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nonostante un contesto geopolitico instabile e le tensioni commerciali, il 2025 si è chiuso con rendimenti solidi, smentendo le previsioni più caute. L'anno ha segnato un punto di svolta: la fine del predominio esclusivo dell'azionario americano a favore di una netta rotazione verso i mercati emergenti e internazionali, sostenuti da valutazioni più attraenti e dall'indebolimento del dollaro. Mentre la volatilità politica ha creato rumore di breve termine con il picco che è stato l'episodio del "Liberation Day" e la sequenza di dazi sospesi, ripristinati e rinegoziati, i veri driver sono stati lo stimolo tedesco su difesa, infrastrutture e industria e, più in generale, impegni pluriennali sulla difesa in Europa e negli Stati Uniti gli investimenti in AI e la prospettiva di una politica monetaria meno restrittiva, con ulteriori misure fiscali previste dal 2026.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, nel corso dell'anno l'esposizione ai mercati azionari globali è stata modulata con un approccio tattico. Il portafoglio mantiene una prevalente esposizione azionaria globale, realizzata sia tramite soluzioni passive (ETF) sia attraverso strategie a gestione attiva. La componente obbligazionaria non ha registrato variazioni significative nel periodo, né in termini di composizione né di duration; l'investimento resta prevalentemente focalizzato su strumenti di debito corporate e governativi con scadenze brevi.

PROSPETTIVE

In coerenza con la politica di investimento e con uno sguardo prospettico, si prevede di mantenere nel fondo un'esposizione azionaria media pari al 50%, implementata attraverso investimenti in OICR globali ed ETF diversificati per area geografica e stile di gestione. Quanto alla componente obbligazionaria, oggi prevalentemente allocata su emissioni corporate e governative a breve scadenza, non si anticipano variazioni rilevanti nel breve termine.

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 44.945.202,07. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**104.924.769**	**99,329%**	**146.712.922**	**98,878%**
A1. Titoli di debito	42.127.826	39,881%	55.622.498	37,487%
A1.1 Titoli di Stato	19.110.411	18,091%	32.819.652	22,119%
A1.2 Altri	23.017.415	21,790%	22.802.846	15,368%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	62.796.943	59,448%	91.090.424	61,391%
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'	**407.899**	**0,386%**	**1.097.510**	**0,739%**
F1. Liquidità disponibile	395.149	0,374%	1.125.860	0,758%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.750	0,012%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-28.350	-0,019%
G. ALTRE ATTIVITA'	**301.288**	**0,285%**	**568.260**	**0,383%**
G1. Ratei attivi	301.288	0,285%	568.260	0,383%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**105.633.956**	**100,000%**	**148.378.692**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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	**17.557**	**257.735**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.557	257.735
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**163.454**	**287.939**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	152.590	279.583
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.864	8.356
TOTALE PASSIVITA'	**181.011**	**545.674**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**105.452.945**	**147.833.018**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**105.452.945**	**147.833.018**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**20.759.647,141**	**29.368.523,703**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,080**	**5,034**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.982,240
Quote rimborsate	8.611.858,802

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

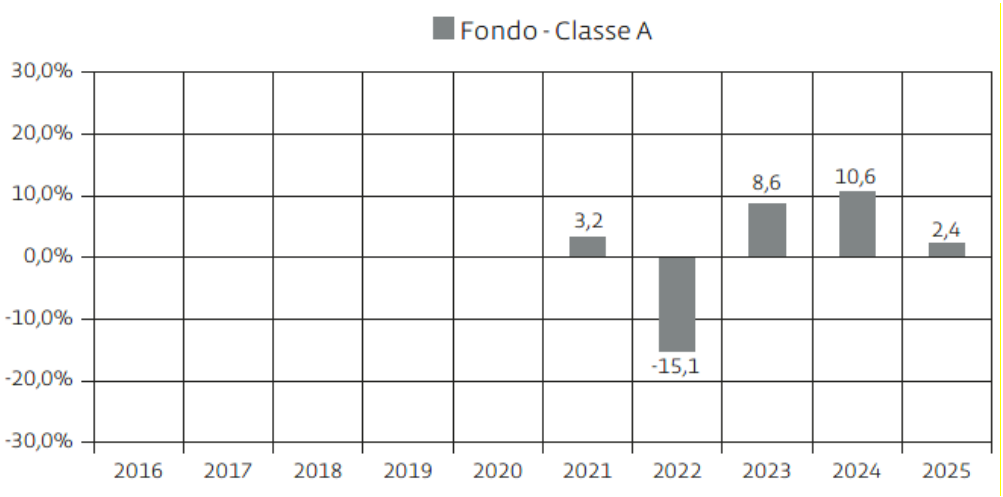
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**4.829.260**		**18.557.961**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	957.238		1.402.996	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	639.876		942.115	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	317.362		460.881	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	185.253		4.406.420	
A2.1	Titoli di debito	-131.290		-114.752	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	316.543		4.521.172	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.479.737		12.268.645	
A3.1	Titoli di debito	286.509		369.341	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	3.193.228		11.899.304	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	207.032		479.900	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**4.829.260**		**18.557.961**
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**			**-190.665**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			-190.665	
C1.1	Su strumenti quotati			-190.665	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-47.093**		**94.931**	
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	-47.093		94.931	
	E3.1 Risultati realizzati	15.846		-4.585	
	E3.2 Risultati non realizzati	-62.939		99.516	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**15.862**		**1.702**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	15.862		1.702	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**4.798.029**		**18.463.929**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-10.878**		**-7.719**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.878		-7.719	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**4.787.151**		**18.456.210**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.236.640**		**-3.101.259**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.115.757		-2.378.914	
	Commissioni di performance Classe A	-150.921		-395.112	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.964.836		-1.983.802	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-39.906		-54.108	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-57.694		-74.521	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.839		-5.703	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.444		-17.940	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)			-570.073	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**14.209**		**39.336**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	11.560		43.338	
I2.	ALTRI RICAVI	7.595		2.335	
I3.	ALTRI ONERI	-4.946		-6.337	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.564.720**		**15.394.287**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**2.564.720**		**15.394.287**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**2.564.720**		**15.394.287**

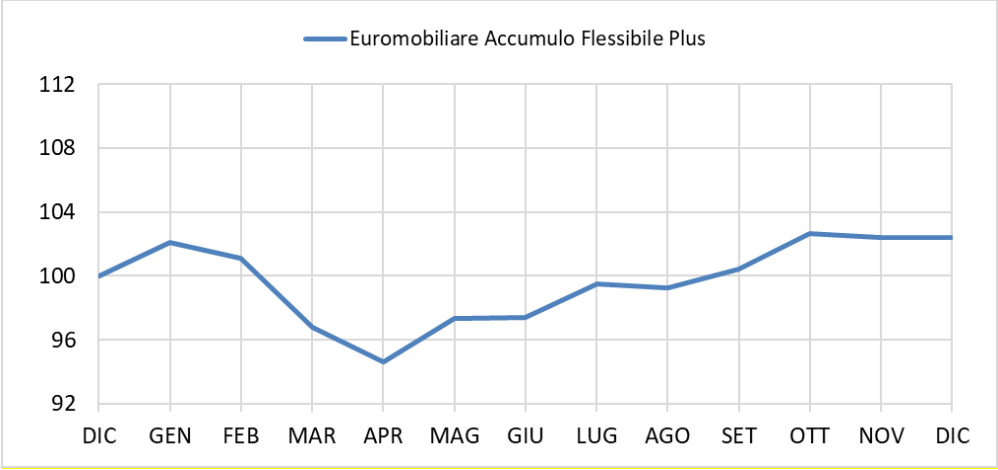
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,034	4,624	4,333
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,080	5,034	4,624
Performance netta dell'esercizio	0,91%	8,87%	6,72%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,150	5,113	4,626
Valore minimo della quota	4,504	4,597	4,281

(*) 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 57.93%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	989.168	18.121.243		
- di altri enti pubblici		12.737.324		
- di banche	998.180	3.354.345		
- di altri	973.230	4.454.936	499.400	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		9.749.894		
- FIA aperti retail				
- altri		53.047.049		
Totali:				
- in valore assoluto	2.960.578	101.464.791	499.400	
- in percentuale del totale delle attività	2,803%	96,053%	0,473%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	19.131.058	83.801.831	1.991.880	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	19.131.058	83.801.831	1.991.880	
- in percentuale del totale delle attività	18,111%	79,332%	1,886%	

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		1.099.022	
Bancario		4.352.525	
Diversi		973.230	
Elettronico		1.000.950	
Enti pubblici economici		12.737.324	
Finanziario		301.299	62.796.943
Meccanico - Automobilistico		1.299.961	
Sovranazionali		1.253.104	
Titoli di Stato		19.110.411	
Totali		**42.127.826**	**62.796.943**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	10.479.869	23.133.260
- titoli di Stato	990.015	14.492.540
- altri	9.489.854	8.640.720
Titoli di capitale		
Parti di OICR	29.403.161	61.206.413
Totale	39.883.030	84.339.673

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 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)

	***Duration* in anni**		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	8.272.039	12.673.728	21.182.059
Totale	**8.272.039**	**12.673.728**	**21.182.059**

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.

Flussi registrati nell'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:			12.336.205		
- titoli			12.336.205		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			11.234.112		
- titoli di Stato			7.753.479		
- altri titoli di debito			2.082.483		
- titoli di capitale			1.398.150		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			8.224.102		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			3.754.371		
- titoli di capitale					
- altri			4.469.731		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	324.340
– Liquidità disponibile in divise estere	70.809
Totale	**395.149**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	12.750
– 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	**12.750**
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	**407.899**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**301.288**
Rateo su titoli stato quotati	237.575
Rateo su obbligazioni quotate	50.835
Rateo su prestito titoli	1.431
Rateo interessi attivi di c/c	11.447
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**301.288**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X EUR CORPORATE BOND	EUR	35.000	5.685.926	5,383%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	4.659.580	4,411%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.485.330	4,246%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	36.401	4.367.392	4,134%
X MSCI WORLD 1C	EUR	35.687	4.363.307	4,131%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	39.021	4.362.938	4,130%
HSBC MSCI WLD ETF USD ACC	EUR	118.795	4.360.846	4,128%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.318.920	4,089%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	EUR	30.490	4.282.930	4,055%
UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	EUR	122.941	4.276.257	4,048%
SPDR MSCI WORLD ACC	EUR	99.535	4.067.597	3,851%
VANG FTSE AW USDA	EUR	26.216	3.812.331	3,609%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.587.680	3,396%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.354.345	3,175%
FDLITY US EQU RES EN UCI-USD	EUR	306.072	3.246.200	3,073%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.826.060	2,675%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	3.603	2.200.684	2,083%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000.000	2.199.440	2,082%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	5.814	2.178.680	2,062%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	2.100.000	2.060.982	1,951%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	2.002.334	1,896%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.930.740	1,828%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	24.250	1.687.557	1,598%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	90.000	1.671.120	1,582%
INVESCO GLOBAL ACTIVE ESG EQUITY UCITS E	EUR	19.689	1.603.669	1,518%
ISHARES HY CORP	EUR	16.000	1.492.480	1,413%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.487.985	1,409%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	6.915	1.410.493	1,335%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	27.148	1.405.723	1,331%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	4.847	1.402.629	1,328%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	21.185	1.392.994	1,319%
TRATON FIN LUX 25-18/09/2027 FRN	EUR	1.300.000	1.299.961	1,231%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.299.516	1,230%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.253.104	1,186%
X MSCI WORLD EX USA 1C	EUR	35.151	1.237.667	1,172%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	30.105	1.164.413	1,102%
HSBC PLUS WO EQ Q ACTIVE ETF	EUR	112.830	1.123.110	1,063%
ENEL FIN INTL NV 2.625% 25-24/02/2028	EUR	1.000.000	1.000.950	0,948%
UNICREDIT SPA 2.125% 16-24/10/2026	EUR	1.000.000	998.180	0,945%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	1.000.000	989.168	0,936%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	1.000.000	973.230	0,921%
HEINEKEN NV 2.565% 25-03/10/2028	EUR	600.000	599.622	0,568%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	500.000	499.400	0,473%
SERVICIOS FINAN 3.5% 25-29/09/2028	EUR	300.000	301.299	0,285%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.299.516	
Belgio		2.060.982	2.178.680
Francia		17.665.604	
Germania		6.942.025	
Irlanda		2.826.060	49.936.030
Italia		2.960.578	
Lussemburgo		1.299.961	10.682.233
Messico		499.400	
Olanda		1.600.572	
Sovranazionali		1.253.104	
Spagna		3.720.024	
Totali		**42.127.826**	**62.796.943**

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		**17.557**
Rimborsi	02/01/2026	15.853
Rimborsi	05/01/2026	1.704
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**17.557**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-152.590**
Rateo passivo depositario	-3.995
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.382
Rateo passivo stampa prospetti	-210
Rateo passivo pubblicazione quota	-337
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-138.901
Rateo passivo calcolo quota	-2.765
Debiti di imposta	
Altre	**-10.864**
Rateo interessi passivi su c/c	-10.863
Arrotondamenti	-1
Totale	**-163.454**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	147.833.018	153.875.312	152.732.734
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	13.974		
- sottoscrizioni singole	13.974		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.564.720	15.394.287	12.501.128
Decrementi :			
a) rimborsi:	42.923.613	18.979.432	8.732.654
- riscatti	22.877.997	17.185.847	8.404.837
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	20.045.616	1.793.585	327.817
b) proventi distribuiti	2.035.154	2.457.149	2.625.896
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	105.452.945	147.833.018	153.875.312
Numero totale quote in circolazione	20.759.647,141	29.368.523,703	33.276.604,769
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	29.195,000	28.457,536	49.910,255
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,141%	0,097%	0,150%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	5.853.750	5,551%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			891	891			
Corona Danese			1	1			
Euro	97.353.555		638.377	97.991.932		177.333	177.333
Sterlina Inglese			44	44			
Corona Svedese			6	6			
Dollaro USA	7.571.214		69.868	7.641.082		3.678	3.678
Totale	104.924.769		709.187	105.633.956		181.011	181.011

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	-131.290	-164.261	286.509	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	316.543	-1.960.119	3.193.228	-828.173
- OICVM	316.543	-1.960.119	3.193.228	-828.173
- 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	207.032			
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*				

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	7.241		
- su titoli di capitale			
- su altre attività	8.621		

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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	15.846	-62.939

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	7.200
- c/c denominato in divise estere	3.678
Totale	**10.878**

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	1.965	1,601%			1.414	1,152%		
provvigioni di base	1.965	1,601%			1.414	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	40	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	378	0,308%						
4) Compenso del depositario	58	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,007%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,007%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	6	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.464**	**2,008%**			**1.414**	**1,152%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	151	0,123%						
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	11			5,185%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**2.627**	**2,140%**			**1.414**	**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)

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	150.921
Totale	**150.921**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	150.921
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,14%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**11.560**
Interessi su disponibilità liquide c/c	11.560
Altri ricavi	**7.595**
Sopravvenienze attive	5.800
Proventi conti derivati	35
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.760
Altri oneri	**-4.946**
Sopravvenienze passive	-491
Oneri conti derivati	-4.441
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-14
Totale	**14.209**

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 06/03/2026	VEN	EUR	25
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	VEN	EUR	20

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	39.883.030
- Vendite	84.339.673
Totale compravendite	**124.222.703**
- Sottoscrizioni	13.974
- Rimborsi	42.923.613
Totale raccolta	**42.937.587**
Totale	81.285.116
Patrimonio medio	122.762.088
Turnover portafoglio	**66,214%**

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			707		

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

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 30/12/2025:	11.234.112	10,707%
TOTALE	11.234.112	10,707%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	11.234.112	10,653%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	10.073.266
- Broadcom Inc	1.737.302
- Banco Santander SA	1.596.773
- American Airlines Group Inc	1.328.994
- HF Sinclair Corp	1.305.236
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	960.250
- TSY INFL IX N/B	918.030
- ITALY GOV'T INT BOND	862.634
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	796.223
- Airbnb Inc	780.338

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	10.073.266		
- HSBC BANK PLC	200.596		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	960.250		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	14,434%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	7,895%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	77,671%							
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 30/12/2025:								
- 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	0,005%							
- oltre un anno	22,324%							
- scadenza aperta	77,671%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	89,667%			
- Regno Unito	10,333%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	89,667%			
- Trilaterale	10,333%			
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	15.862			3.965	19.827	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance positiva, grazie al buon andamento dei titoli tecnologici e media, mentre il deprezzamento del dollaro ha penalizzato le azioni statunitensi. Nel complesso, il periodo si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. La gestione ha mantenuto un focus strutturale sul settore tecnologico, con una preferenza per il software rispetto a semiconduttori e hardware, e con diversificazione su cybersecurity, comunicazioni digitali, servizi finanziari e salute, privilegiando titoli di qualità. L'esposizione azionaria è rimasta elevata per gran parte dell'anno (generalmente tra 95% e 99%), con riduzioni marginali dopo le fasi di rialzo e incrementi selettivi nei momenti di correzione, attestandosi al 96% a fine periodo. Sul piano settoriale sono state effettuate prese di profitto su semiconduttori, aumentando l'esposizione al segmento software dopo la marcata sottoperformance. Negli ultimi mesi dell'anno il settore tecnologico ha vissuto una dinamica a due velocità: da un lato ha continuato a beneficiare del trend strutturale legato all'intelligenza artificiale, dall'altro ha mostrato una maggiore sensibilità a valutazioni elevate e prese di profitto sulle aree maggiormente speculative, con fasi di volatilità più accentuate a causa dei dubbi sulla sostenibilità del ciclo di investimenti legato all'AI. In questo contesto è stato mantenuto un posizionamento favorevole ai titoli a larga capitalizzazione con margini e redditività elevata, flussi di cassa e utili in crescita e valutazioni non eccessive.

PROSPETTIVE

Nella corso del 2026 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, cloud computing, intelligenza artificiale, pagamenti elettronici, e-commerce e automazione industriale. La gestione resterà flessibile e orientata ai titoli di qualità, con particolare attenzione ai rischi geopolitici, alle variabili macroeconomiche ed ai risultati aziendali.

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 42.709.178,88. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**91.600.107**	**95,772%**	**137.228.598**	**96,877%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	82.737.678	86,506%	109.378.722	77,216%
A3. Parti di OICR	8.862.429	9,266%	27.849.876	19,661%
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'	**3.987.544**	**4,169%**	**4.300.462**	**3,036%**
F1. Liquidità disponibile	3.987.544	4,169%	4.300.462	3,036%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**56.227**	**0,059%**	**124.126**	**0,087%**
G1. Ratei attivi	33.675	0,035%	90.984	0,064%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	22.552	0,024%	33.142	0,023%
TOTALE ATTIVITA'	**95.643.878**	**100,000%**	**141.653.186**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**82.483**	**191.853**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	82.483	191.853
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**147.010**	**2.190.456**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	135.722	2.186.938
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.288	3.518
TOTALE PASSIVITA'	**229.493**	**2.382.309**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**95.414.385**	**139.270.877**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**95.414.385**	**139.270.878**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**13.625.192,706**	**20.026.256,183**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,003**	**6,954**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.341,727
Quote rimborsate	6.402.405,204

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

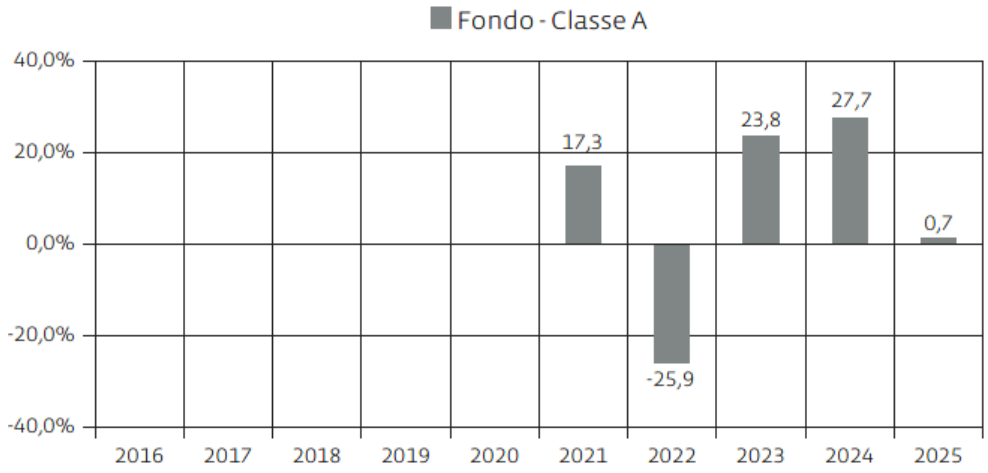
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**792.937**		**41.425.918**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	508.154		842.768	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			83.453	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	508.154		759.315	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.177.442		9.215.370	
A2.1	Titoli di debito			-4.103	
A2.2	Titoli di capitale	-2.567.463		7.822.523	
A2.3	Parti di OICR	390.021		1.396.950	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.462.225		31.367.780	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	1.754.299		26.219.791	
A3.3	Parti di OICR	707.926		5.147.989	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**792.937**		**41.425.918**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-64.231**		**47.623**	
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	-64.231		47.623	
	E3.1 Risultati realizzati	102.618		-94.622	
	E3.2 Risultati non realizzati	-166.849		142.245	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**563**			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	563			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**729.269**		**41.473.541**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-1.923**		**-3.518**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.923		-3.518	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**727.346**		**41.470.023**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.911.525**		**-5.338.721**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.762.777		-4.373.812	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.762.777		-2.388.100	
	Commissioni di performance Classe A			-1.985.712	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.782		-52.974	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.731		-72.911	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.378		-4.546	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-56.857		-63.501	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)			-770.977	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**36.865**		**91.672**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	34.119		91.307	
I2.	ALTRI RICAVI	3.391		2.873	
I3.	ALTRI ONERI	-645		-2.508	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-1.147.314**		**36.222.974**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-1.147.314**		**36.222.974**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-1.147.314**		**36.222.974**

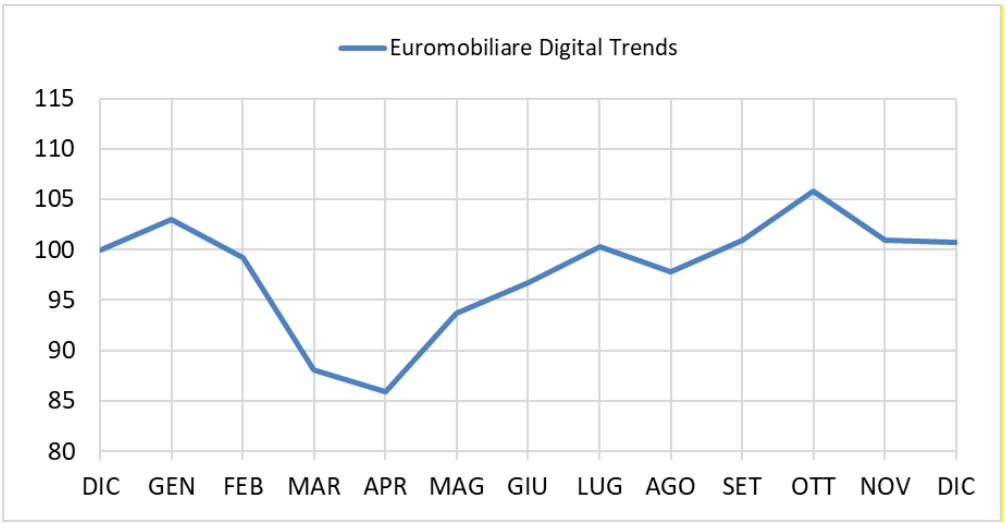
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,954	5,445	4,397
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,003	6,954	5,445
Performance netta dell'esercizio	0,70%	27,71%	23,83%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,378	7,113	5,463
Valore minimo della quota	5,486	5,309	4,401

(*) 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 82.54%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	621.600	9.074.702	70.807.832	2.233.544
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		8.862.429		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	621.600	17.937.131	70.807.832	2.233.544
- in percentuale del totale delle attività	0,650%	18,754%	74,033%	2,335%

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	621.600	17.085.539	73.892.968	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	621.600	17.085.539	73.892.968	
- in percentuale del totale delle attività	0,650%	17,864%	77,258%	

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	621.600		
Commercio	403.451		
Comunicazioni	19.871.099		
Diversi	3.514.847		
Elettronico	43.990.574		
Farmaceutico	4.929.372		
Finanziario	5.782.497		8.862.429
Meccanico - Automobilistico	3.624.238		
Totali	**82.737.678**		**8.862.429**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	13.143.007	38.970.887
Parti di OICR		20.085.394
Totale	13.143.007	59.056.281

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 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.

Flussi registrati nell'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:			2.056.317		
- titoli			2.056.317		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			1.929.385		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			1.929.385		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			5.148.800		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			5.148.800		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.720.832
– Liquidità disponibile in divise estere	2.266.712
Totale	**3.987.544**
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	**3.987.544**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**33.675**
Rateo su prestito titoli	130
Rateo interessi attivi di c/c	33.545
Risparmio d'imposta	
Altre	**22.552**
Liquidità da ricevere su dividendi	22.552
Totale	**56.227**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	36.000	5.741.753	6,003%
MICROSOFT CORP	USD	13.500	5.596.785	5,852%
ALPHABET INC-CL C	USD	18.000	4.815.155	5,034%
AMAZON.COM INC	USD	20.000	3.955.096	4,135%
BROADCOM INC	USD	13.000	3.867.883	4,044%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	140.000	2.871.795	3,003%
PICTET - DIGITAL	USD	3.500	2.661.470	2,783%
APPLE INC	USD	11.000	2.554.646	2,671%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4.400	2.491.968	2,605%
PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	5.000	2.203.767	2,304%
ORACLE CORP	USD	13.000	2.180.321	2,280%
MASTERCARD INC - A	USD	4.200	2.062.477	2,156%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	8.000	2.038.219	2,131%
ASML HOLDING NV	EUR	2.000	1.836.800	1,920%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.000	1.804.414	1,887%
SAP SE	EUR	8.400	1.750.140	1,830%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	3.500	1.704.473	1,782%
SERVICENOW INC	USD	12.000	1.573.976	1,646%
RELX PLC	GBP	40.000	1.396.665	1,460%
INTUIT INC	USD	2.400	1.367.276	1,430%
SALESFORCE INC	USD	6.000	1.356.908	1,419%
NETFLIX INC	USD	15.000	1.196.326	1,251%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	6.000	1.125.396	1,177%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	240	1.107.723	1,158%
ARISTA NETWORKS INC	USD	9.000	1.013.701	1,060%
S&P GLOBAL INC	USD	2.200	987.301	1,032%
LAM RESEARCH CORP	USD	6.500	960.641	1,004%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	3.400	912.565	0,954%
ADOBE INC	USD	3.000	899.375	0,940%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10.000	816.516	0,854%
SYNOPSYS INC	USD	2.000	807.059	0,844%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	5.000	794.532	0,831%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	11.000	768.227	0,803%
KLA CORP	USD	700	740.362	0,774%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	4.000	732.542	0,766%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.000	707.850	0,740%
ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	701.161	0,733%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	6.000	694.987	0,727%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2.000	653.042	0,683%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.600	644.320	0,674%
FINECOBANK SPA	EUR	28.000	621.600	0,650%
KEYENCE CORP	JPY	2.000	616.668	0,645%
TESLA INC	USD	1.500	579.704	0,606%
FANUC CORP	JPY	17.000	562.639	0,588%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	20.000	553.200	0,578%
SONY GROUP CORP	JPY	25.000	547.255	0,572%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	1.600	535.687	0,560%
ABBOTT LABORATORIES	USD	5.000	534.847	0,559%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	3.000	521.368	0,545%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	3.700	517.122	0,541%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	3.700	513.409	0,537%
AUTODESK INC	USD	2.000	509.487	0,533%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.000	497.734	0,520%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	496.194	0,519%
DANAHER CORP	USD	2.500	490.432	0,513%
WALT DISNEY CO/THE	USD	5.000	488.115	0,510%
ADYEN NV	EUR	350	483.070	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	277.127		
Canada	417.757		
Francia	1.217.350		
Germania	3.352.640		
Giappone	2.130.014		
Gran Bretagna	1.396.665		
Irlanda	654.567		
Italia	621.600		
Lussemburgo			8.862.429
Olanda	3.401.680		
Spagna	251.440		
Stati Uniti	65.553.059		
Svezia	392.349		
Svizzera	603.547		
Taiwan	2.038.219		
Uruguay	429.664		
Totali	**82.737.678**		**8.862.429**

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		**82.483**
Rimborsi	02/01/2026	77.157
Rimborsi	05/01/2026	5.326
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**82.483**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**135.722**
Rateo passivo depositario	3.622
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	125.955
Rateo passivo calcolo quota	2.507
Debiti di imposta	
Altre	**11.288**
Rateo interessi passivi su c/c	1.918
Rateo Passivo Costi di Ricerca	9.370
Totale	**147.010**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	139.270.877	149.998.928	143.762.101
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	9.259		
- sottoscrizioni singole	9.259		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		36.222.974	31.865.619
Decrementi :			
a) rimborsi:	42.718.437	46.951.025	25.628.792
- riscatti	25.129.859	43.213.730	25.048.816
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	17.588.578	3.737.295	579.976
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.147.314		
Patrimonio netto a fine periodo	95.414.385	139.270.877	149.998.928
Numero totale quote in circolazione	13.625.192,706	20.026.256,183	27.546.954,459
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	111.442,000	154.164,388	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,818%	0,770%	

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	254.710		250.654	505.364			
Euro	9.970.106		1.754.508	11.724.614		227.721	227.721
Sterlina Inglese	1.591.990		7.087	1.599.077			
Dollaro di Hong Kong			22.246	22.246			
Yen Giapponese	2.130.014		51.913	2.181.927			
Corona Svedese			53.890	53.890			
Dollaro USA	77.653.287		1.903.473	79.556.760		1.772	1.772
Totale	91.600.107		4.043.771	95.643.878		229.493	229.493

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-2.567.463	-2.321.352	1.754.299	-7.385.035
3. Parti di OICR	390.021	-1.475.409	707.926	-848.739
- OICVM	390.021	-1.475.409	707.926	-848.739
- 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	563		
- 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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	102.618	-166.849

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	150
- c/c denominato in divise estere	1.773
Totale	**1.923**

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	1.763	1,602%			1.268	1,152%		
provvigioni di base	1.763	1,602%			1.268	1,152%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	332	0,302%						
4) Compenso del depositario	52	0,047%						
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	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	24	0,022%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	22	0,020%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.217**	**2,015%**			**1.268**	**1,152%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	26		0,050%					
di cui: - su titoli azionari	26		0,050%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			8,483%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,001%						
TOTALE SPESE	**2.246**	**2,041%**			**1.268**	**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 riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**34.119**
Interessi su disponibilità liquide c/c	34.119
Altri ricavi	**3.391**
Sopravvenienze attive	3.391
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	**-645**
Sopravvenienze passive	-644
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**36.865**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	13.143.007
- Vendite	59.056.281
Totale compravendite	**72.199.288**
- Sottoscrizioni	9.259
- Rimborsi	42.718.437
Totale raccolta	**42.727.696**
Totale	29.471.592
Patrimonio medio	110.053.397
Turnover portafoglio	**26,779%**

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			25.680		

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

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 30/12/2025:	1.929.385	2,106%
TOTALE	1.929.385	2,106%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.929.385	2,022%
- 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 30/12/2025:	
- CNO Financial Group Inc	1.692.413
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.603.098
- BNP PARIBAS	326.287
- Broadcom Inc	73.043
- Banco Santander SA	67.171
- American Airlines Group Inc	55.918
- HF Sinclair Corp	54.901
- ITALY GOV'T INT BOND	36.298
- Airbnb Inc	32.741
- Sprouts Farmers Market Inc	28.180

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	326.287		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.603.098		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	1,765%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	98,235%							
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 30/12/2025:								
- 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	1,765%							
- scadenza aperta	98,235%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	83,089%			
- Francia	16,911%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	16,911%			
- Trilaterale	83,089%			
- 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 30/12/2025: - 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	563			141	704	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Digital Trends"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance positiva, grazie al buon andamento dei titoli tecnologici e media, mentre il deprezzamento del dollaro ha penalizzato le azioni statunitensi. Positivo il rendimento della componente obbligazionaria, che ha beneficiato della riduzione dei tassi e degli spread delle emissioni corporate. Nel complesso, l'anno si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. La gestione ha mantenuto un focus strutturale sul settore tecnologico, con una preferenza per il software rispetto a semiconduttori e hardware, e con diversificazione su cybersecurity, comunicazioni digitali, servizi finanziari e salute, privilegiando titoli di qualità. L'esposizione azionaria si è mantenuta stabile nel primo semestre, oscillando tra il 52% e il 56%, con un alleggerimento a giugno in seguito ai forti rialzi di alcuni titoli in portafoglio. Nella seconda parte dell'anno l'investito azionario è stato gestito in modo dinamico: si è attestato attorno al 55% nei mesi estivi, è aumentato fino al 58% a novembre e successivamente è stato riportato su livelli più prudenti (55–56%) a fine anno. Sul piano settoriale sono state effettuate prese di profitto su semiconduttori, aumentando l'esposizione al segmento software dopo la marcata sottoperformance. Negli ultimi mesi del 2025 il settore tecnologico ha vissuto una dinamica a due velocità: da un lato ha continuato a beneficiare del trend strutturale legato all'intelligenza artificiale, dall'altro ha mostrato una maggiore sensibilità a valutazioni elevate e prese di profitto sulle aree maggiormente speculative, con fasi di volatilità più accentuate a causa dei dubbi sulla sostenibilità del ciclo di investimenti legato all'AI. In questo contesto è stato mantenuto un posizionamento favorevole ai titoli a larga capitalizzazione con margini e redditività elevata, utili e flussi di cassa in crescita e valutazioni non eccessive.

PROSPETTIVE

Nella corso del 2026 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, cloud computing, intelligenza artificiale, pagamenti elettronici, e-commerce e automazione industriale. La gestione resterà flessibile e orientata ai titoli di qualità, con particolare attenzione ai rischi geopolitici, alle variabili macroeconomiche ed ai risultati aziendali.

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 96.247.037,63. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**263.469.988**	**98,272%**	**356.862.001**	**98,440%**
A1. Titoli di debito	114.825.199	42,829%	157.641.229	43,485%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	114.825.199	42,829%	157.641.229	43,485%
A2. Titoli di capitale	124.732.928	46,524%	153.977.335	42,475%
A3. Parti di OICR	23.911.861	8,919%	45.243.437	12,480%
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'	**3.764.978**	**1,404%**	**3.952.337**	**1,090%**
F1. Liquidità disponibile	3.764.978	1,404%	3.951.838	1,090%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			499	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**867.626**	**0,324%**	**1.700.458**	**0,470%**
G1. Ratei attivi	833.829	0,311%	1.198.687	0,331%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	33.797	0,013%	501.771	0,139%
TOTALE ATTIVITA'	**268.102.592**	**100,000%**	**362.514.796**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**130.814**	**381.054**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	130.814	381.054
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**413.458**	**1.173.247**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	383.400	1.164.720
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.058	8.527
TOTALE PASSIVITA'	**544.272**	**1.554.301**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**267.558.320**	**360.960.495**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**267.558.320**	**360.960.495**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**44.725.018,665**	**61.180.384,822**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,982**	**5,900**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	16.455.366,157

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

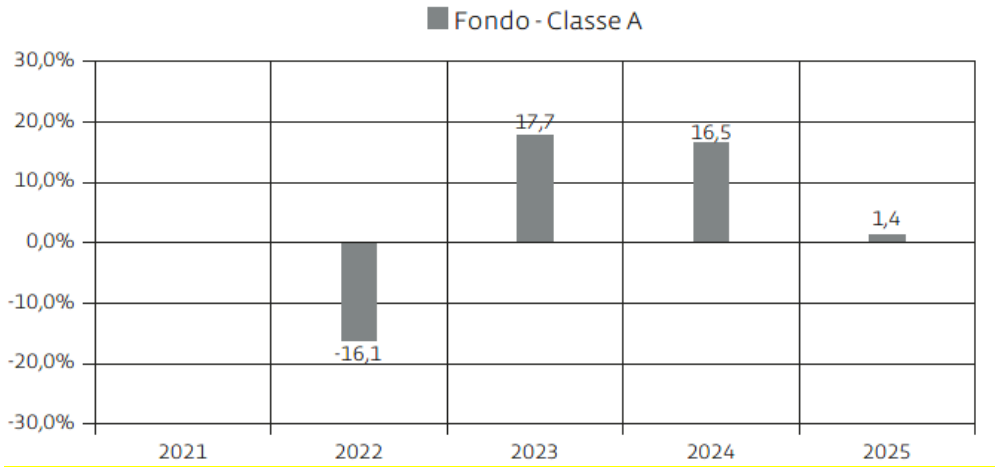
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**9.170.275**		**65.815.180**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.697.516		2.782.322	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.925.399		1.718.912	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	772.117		1.063.410	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-117.878		13.055.212	
A2.1	Titoli di debito	501.041		762.765	
A2.2	Titoli di capitale	-2.870.162		10.489.193	
A2.3	Parti di OICR	2.251.243		1.803.254	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.590.637		49.977.646	
A3.1	Titoli di debito	1.829.273		3.697.880	
A3.2	Titoli di capitale	2.577.834		37.556.105	
A3.3	Parti di OICR	2.183.530		8.723.661	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**9.170.275**		**65.815.180**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-115.196**		**7.871**	
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	-115.196		7.871	
	E3.1 Risultati realizzati	99.017		-156.408	
	E3.2 Risultati non realizzati	-214.213		164.279	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**11.406**		**450**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	11.406		450	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**9.066.485**		**65.823.501**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-13.737**		**-8.527**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.737		-8.527	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.052.748**		**65.814.974**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-6.242.118**		**-11.436.623**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.465.810		-9.808.198	
	Commissioni di performance Classe A	-962.396		-5.161.149	
	Provvigioni di gestione Classe A	-4.503.414		-4.647.049	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-101.566		-126.708	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-146.838		-174.546	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.160		-7.021	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-81.490		-95.976	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-440.254		-1.224.174	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**34.232**		**127.185**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	29.964		128.137	
I2.	ALTRI RICAVI	5.070		5.026	
I3.	ALTRI ONERI	-802		-5.978	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.844.862**		**54.505.536**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**2.844.862**		**54.505.536**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**2.844.862**		**54.505.536**

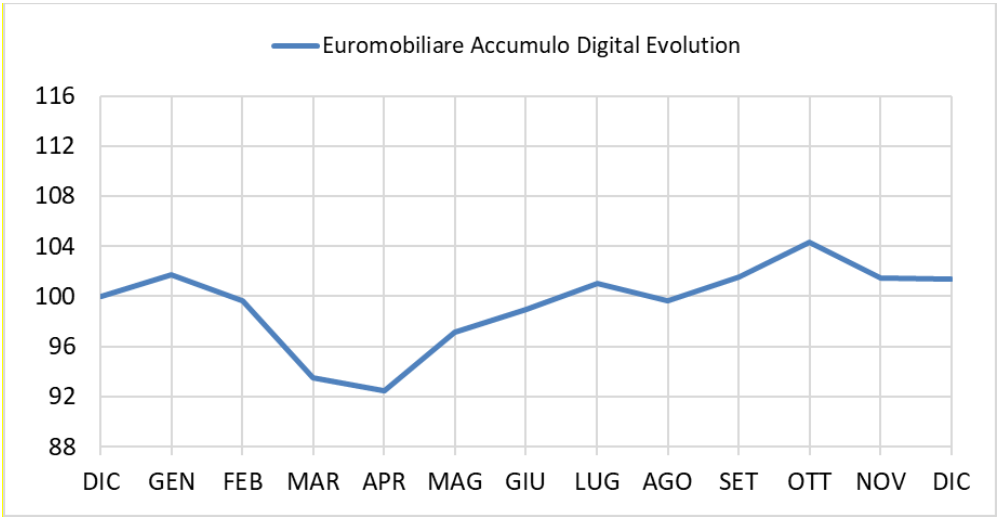
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,900	5,065	4,303
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,982	5,900	5,065
Performance netta dell'esercizio	1,39%	16,49%	17,71%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,167	5,987	5,069
Valore minimo della quota	5,203	4,978	4,309

(*) 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 78.27%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	982.560	12.674.329	5.565.168	
- di altri	7.021.178	68.217.879	20.364.085	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	954.600	14.035.592	106.372.888	3.369.848
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		23.911.861		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.958.338	118.839.661	132.302.141	3.369.848
- in percentuale del totale delle attività	3,341%	44,326%	49,348%	1,257%

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	8.958.338	117.562.274	136.949.376	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.958.338	117.562.274	136.949.376	
- in percentuale del totale delle attività	3,341%	43,850%	51,081%	

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		4.955.670	
Bancario	954.600	19.222.057	
Chimico e idrocarburi		4.795.752	
Commercio	576.359	997.940	
Comunicazioni	29.615.418	10.874.482	
Diversi	5.344.291	8.091.778	
Elettronico	66.618.394	20.288.157	
Farmaceutico	7.241.947	16.246.910	
Finanziario	8.867.504	10.833.286	23.911.861
Immobiliare - Edilizio		4.887.270	
Meccanico - Automobilistico	5.514.415	5.166.208	
Tessile		3.821.814	
Trasporti		4.643.875	
Totali	**124.732.928**	**114.825.199**	**23.911.861**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.967.090	46.632.039
- titoli di Stato		
- altri	2.967.090	46.632.039
Titoli di capitale	20.022.083	48.974.161
Parti di OICR	4.678.631	30.444.980
Totale	27.667.804	126.051.180

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	50.040.804	64.784.395	
Totale	**50.040.804**	**64.784.395**	

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.

Flussi registrati nell'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:			9.973.344		
- titoli			9.973.344		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			9.404.323		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			6.280.736		
- titoli di capitale			3.123.587		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			64.154.992		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			61.543.249		
- titoli di capitale			2.611.743		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	2.255.086
– Liquidità disponibile in divise estere	1.509.892
Totale	**3.764.978**
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	**3.764.978**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**833.829**
Rateo su obbligazioni quotate	803.656
Rateo su prestito titoli	681
Rateo interessi attivi di c/c	29.492
Risparmio d'imposta	
Altre	**33.797**
Liquidità da ricevere su dividendi	33.795
Arrotondamenti	2
Totale	**867.626**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	55.000	8.772.122	3,272%
MICROSOFT CORP	USD	20.000	8.291.534	3,093%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	400.000	8.205.128	3,060%
PICTET - DIGITAL	USD	10.000	7.604.201	2,836%
ALPHABET INC-CL C	USD	27.000	7.222.732	2,694%
BROADCOM INC	USD	20.400	6.069.601	2,264%
AMAZON.COM INC	USD	30.000	5.932.644	2,213%
PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	12.000	5.289.042	1,973%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.974.500	1,855%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.831.950	1,802%
APPLE INC	USD	17.000	3.948.089	1,473%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	6.600	3.737.951	1,394%
ORACLE CORP	USD	20.000	3.354.339	1,251%
MASTERCARD INC - A	USD	6.500	3.191.929	1,191%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	12.000	3.057.329	1,140%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.969.130	1,107%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	15.000	2.813.490	1,049%
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	2.755.200	1,028%
SAP SE	EUR	13.000	2.708.550	1,010%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.000	2.706.621	1,010%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.668.869	0,995%
RWE A 2.125% 22-24/05/2026	EUR	2.500.000	2.496.650	0,931%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.440.854	0,910%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.419.250	0,902%
SERVICENOW INC	USD	18.000	2.360.964	0,881%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4.500	2.191.466	0,817%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	2.167.022	0,808%
RELX PLC	GBP	60.000	2.094.998	0,781%
INTUIT INC	USD	3.600	2.050.915	0,765%
MEDTRONIC GLOBAL 3% 22-15/10/2028	EUR	2.000.000	2.015.920	0,752%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	2.004.220	0,748%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.989.640	0,742%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.987.900	0,741%
TENNET HLD BV 1.625% 22-17/11/2026	EUR	2.000.000	1.987.860	0,741%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.986.540	0,741%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.981.780	0,739%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.977.820	0,738%
BRITISH TELECOMM 1.5% 17-23/06/2027	EUR	2.000.000	1.970.380	0,735%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.970.220	0,735%
SCHNEIDER ELEC 1.375% 18-21/06/2027	EUR	2.000.000	1.968.560	0,734%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.967.720	0,734%
SALESFORCE INC	USD	8.700	1.967.516	0,734%
VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027	EUR	2.000.000	1.943.520	0,725%
VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027	EUR	2.000.000	1.935.580	0,722%
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027	EUR	2.000.000	1.931.400	0,720%
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027	EUR	1.900.000	1.911.134	0,713%
KERING 0.75% 20-13/05/2028	EUR	2.000.000	1.910.680	0,713%
LEGRAND SA 0.625% 19-24/06/2028	EUR	2.000.000	1.909.240	0,712%

FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	2.000.000	1.903.260	0,710%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.900.000	1.900.912	0,709%
NETFLIX INC	USD	22.000	1.754.612	0,654%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	360	1.661.584	0,620%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026	EUR	1.650.000	1.626.784	0,607%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	EUR	1.600.000	1.605.568	0,599%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.560.976	0,582%
ARISTA NETWORKS INC	USD	13.600	1.531.814	0,571%
ENI SPA 0.375% 21-14/06/2028	EUR	1.600.000	1.512.656	0,564%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	1.500.000	1.504.995	0,561%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	1.500.000	1.504.695	0,561%
ACHMEA BANK NV 2.75% 24-10/12/2027	EUR	1.500.000	1.502.445	0,560%
ALPHABET INC 2.375% 25-06/11/2028	EUR	1.500.000	1.492.350	0,557%
EEW ENERGY FROM 0.361% 21-30/06/2026	EUR	1.500.000	1.484.130	0,554%
LAM RESEARCH CORP	USD	10.000	1.477.910	0,551%
IBM CORP 1.75% 16-07/03/2028	EUR	1.500.000	1.469.985	0,548%
S&P GLOBAL INC	USD	3.200	1.436.074	0,536%
SWISSCOM FIN 3.5% 24-29/05/2026	EUR	1.388.000	1.392.317	0,519%
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026	EUR	1.350.000	1.355.913	0,506%
ADOBE INC	USD	4.500	1.349.062	0,503%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	5.000	1.342.008	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	415.691		
Canada	557.010	997.940	
Francia	1.873.215	25.917.699	
Germania	5.262.660	9.458.306	
Giappone	3.270.572	1.981.780	
Gran Bretagna	2.094.998	8.132.049	
Irlanda	1.001.383	6.064.715	
Italia	954.600	8.003.738	
Lussemburgo		8.790.704	23.911.861
Olanda	5.182.310	22.232.517	
Portogallo		607.716	
Spagna	440.020	5.432.108	
Stati Uniti	98.446.903	12.839.664	
Svezia	588.524	2.388.443	
Svizzera	968.997	1.977.820	
Taiwan	3.057.329		
Uruguay	618.716		
Totali	**124.732.928**	**114.825.199**	**23.911.861**

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		**130.814**
Rimborsi	02/01/2026	71.676
Rimborsi	05/01/2026	59.138
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**130.814**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**383.400**
Rateo passivo depositario	10.154
Rateo passivo oneri società di revisione	11.233
Rateo passivo stampa prospetti	1.775
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	353.063
Rateo passivo calcolo quota	7.028
Debiti di imposta	
Altre	**30.058**
Rateo interessi passivi su c/c	13.724
Rateo Passivo Costi di Ricerca	16.334
Totale	**413.458**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	360.960.495	354.867.734	321.530.998
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.844.862	54.505.536	55.405.653
Decrementi :			
a) rimborsi:	96.247.037	48.412.775	22.068.917
- riscatti	48.756.931	42.236.087	21.694.824
- piani di rimborso		6.176.688	
- *switch* in uscita	47.490.106		374.093
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	267.558.320	360.960.495	354.867.734
Numero totale quote in circolazione	44.725.018,665	61.180.384,822	70.065.516,441
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	72.917,000	91.006,643	124.177,077
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,163%	0,149%	0,177%

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	445.742		188.195	633.937			
Euro	131.351.494		3.088.916	134.440.410		541.016	541.016
Sterlina Inglese	2.407.517		19.208	2.426.725			
Dollaro di Hong Kong			51.402	51.402			
Yen Giapponese	3.270.573		65.765	3.336.338			
Corona Svedese			68.444	68.444			
Dollaro USA	125.994.662		1.150.674	127.145.336		3.256	3.256
Totale	263.469.988		4.632.604	268.102.592		544.272	544.272

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	501.041		1.829.273	
2. Titoli di capitale	-2.870.162	-3.188.550	2.577.834	-11.109.644
3. Parti di OICR	2.251.243	-2.059.468	2.183.530	-2.172.017
- OICVM	2.251.243	-2.059.468	2.183.530	-2.172.017
- 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	10.942		
- su titoli di capitale	464		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	99.017	-214.213

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	10.481
- c/c denominato in divise estere	3.256
Totale	**13.737**

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	4.503	1,441%			3.233	1,035%		
provvigioni di base	4.503	1,441%			3.233	1,035%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	102	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	716	0,229%						
4) Compenso del depositario	147	0,047%						
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	6	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	31	0,010%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	29	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	440	0,141%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**5.961**	**1,908%**			**3.233**	**1,035%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	962	0,308%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	33		0,048%					
di cui: - su titoli azionari	33		0,048%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	14			4,857%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,001%						
TOTALE SPESE	**6.972**	**2,231%**			**3.233**	**1,035%**		

(*) 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	962.396
Totale	**962.396**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	962.396
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,36%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**29.964**
Interessi su disponibilità liquide c/c	29.964
Altri ricavi	**5.070**
Sopravvenienze attive	5.035
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	35
Altri oneri	**-802**
Sopravvenienze passive	-800
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-2
Totale	**34.232**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	27.667.804
- Vendite	126.051.180
Totale compravendite	**153.718.984**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	96.247.037
Totale raccolta	**96.247.037**
Totale	57.471.947
Patrimonio medio	312.493.203
Turnover portafoglio	**18,391%**

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			33.411		

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

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 30/12/2025:	9.404.323	3,569%
TOTALE	9.404.323	3,569%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	9.404.323	3,515%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	4.771.183
- Apple Inc	2.761.333
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	2.621.607
- BNP PARIBAS	1.619.964
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	965.851
- HEMSO FASTIGHETS AB	834.925
- SUMITOMO MITSUI FINANCE	444.525
- EUROPEAN UNION	427.279
- Microsoft Corp	412.747
- CPPIB CAPITAL INC	408.757

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.619.964		
- HSBC BANK PLC	391.570		
- BARCLAYS BANK PLC	4.771.183		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	2.621.607		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	3,782%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	58,717%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,619%							
Titoli di capitale	36,882%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,289%							
- da tre mesi ad un anno	0,011%							
- oltre un anno	62,818%							
- scadenza aperta	36,882%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	27,877%			
- Francia	17,226%			
- Regno Unito	54,898%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	17,226%			
- Trilaterale	82,774%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	11.406			2.851	14.257	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Accumulo Digital Evolution"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il fondo ha generato un risultato positivo, beneficiando della performance favorevole sia del comparto azionario che di quello obbligazionario. Tuttavia, la performance relativa è stata limitata dal sottopeso in settori come materiali, tecnologia e servizi di comunicazione, che hanno sovraperformato durante l'anno. In particolare, il sottopeso in Tencent Holdings ha pesato sui rendimenti relativi, data la resilienza del suo business nei giochi e il posizionamento nell'intelligenza artificiale. Tra i principali contributori positivi figurano Shanghai Chicmax Cosmetic, grazie all'innovazione e ai canali digitali , e Innovent Biologics, sostenuta da politiche favorevoli nel settore sanitario. Anche il fornitore di ricambi auto Minth Group ha registrato ottimi risultati, trainato dalla crescita dei veicoli elettrici in Europa e dall'espansione in nuovi segmenti tecnologici. Sul fronte opposto, Scholar Education Group e Meituan hanno subito flessioni a causa di risultati core deboli e di una concorrenza aggressiva. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il mercato europeo ha vissuto una fase di indebolimento verso fine anno per via di una politica della BCE più aggressiva, che ha portato a un rialzo dei rendimenti sovrani

PROSPETTIVE

In un'ottica di efficientamento gestionale, è stata deliberata la fusione del fondo per incorporazione nel fondo Euromobiliare Fidelity China Equity. L'operazione acquisirà efficacia formale il 1° aprile 2026. Fino a tale data, la gestione del portafoglio proseguirà in continuità con l'attuale mandato, per poi confluire nel fondo ricevente che beneficerà di nuove linee guida di investimento e di una maggiore flessibilità geografica.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 14.303.787,87. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**74.025.459**	**98,167%**	**84.562.256**	**98,119%**
A1. Titoli di debito	17.141.512	22,732%	18.462.181	21,422%
A1.1 Titoli di Stato	17.141.512	22,732%	18.462.181	21,422%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	56.883.947	75,435%	66.100.075	76,697%
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'	**1.158.782**	**1,536%**	**1.139.784**	**1,322%**
F1. Liquidità disponibile	1.110.896	1,473%	1.547.419	1,795%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	77.932	0,103%	166.980	0,194%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.046	-0,040%	-574.615	-0,667%
G. ALTRE ATTIVITA'	**223.255**	**0,297%**	**481.738**	**0,559%**
G1. Ratei attivi	214.716	0,285%	134.416	0,156%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.539	0,012%	347.322	0,403%
TOTALE ATTIVITA'	**75.407.496**	**100,000%**	**86.183.778**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**23.537**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**10.052**	**41.730**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.052	41.730
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**122.517**	**143.412**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.792	138.697
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	725	4.715
TOTALE PASSIVITA'	**132.569**	**208.679**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**75.274.927**	**85.975.099**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**75.274.927**	**85.975.098**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**21.756.177,224**	**25.976.739,512**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**3,460**	**3,310**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.220.562,288

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

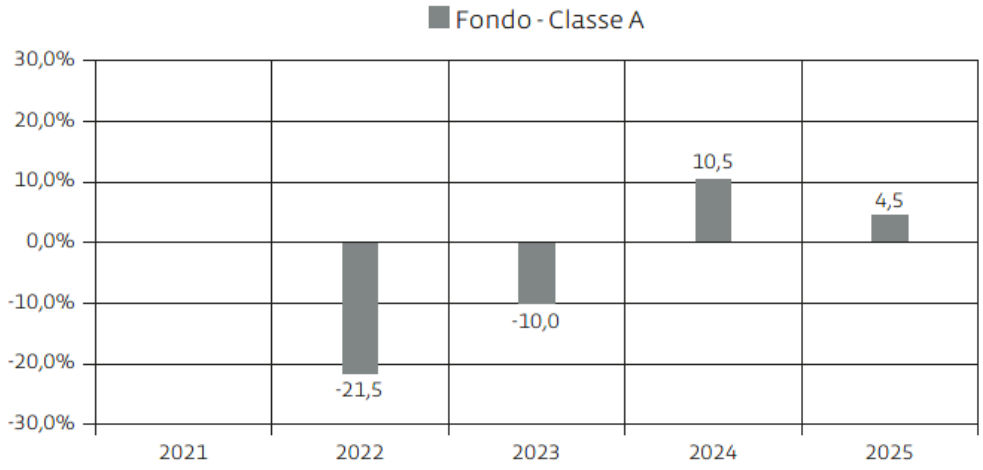
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**5.582.079**		**11.308.856**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.570.364		1.660.736	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	343.284		263.332	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.227.080		1.397.404	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.359.492		1.618.820	
A2.1	Titoli di debito	100.245		55.903	
A2.2	Titoli di capitale	-1.459.737		1.562.917	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.371.207		8.029.300	
A3.1	Titoli di debito	-54.600		204.935	
A3.2	Titoli di capitale	5.425.807		7.824.365	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**5.582.079**		**11.308.856**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-149**	
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			-149	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-149	
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				**-149**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-46.824**		**-24.396**	
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	-46.824		-24.396	
	E3.1 Risultati realizzati	-24.652		-50.455	
	E3.2 Risultati non realizzati	-22.172		26.059	
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		**5.535.255**		**11.284.311**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-892**		**-4.715**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-892		-4.715	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**5.534.363**		**11.279.596**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.949.998**		**-2.883.272**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.459.608		-1.571.101	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.459.608		-1.571.101	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.317		-30.949	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.047		-42.624	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.578		-4.806	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-134.101		-173.704	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-287.347		-1.060.088	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**19.251**		**25.176**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	12.415		23.768	
I2.	ALTRI RICAVI	6.945		2.278	
I3.	ALTRI ONERI	-109		-870	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**3.603.616**		**8.421.500**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**3.603.616**		**8.421.500**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**3.603.616**		**8.421.500**

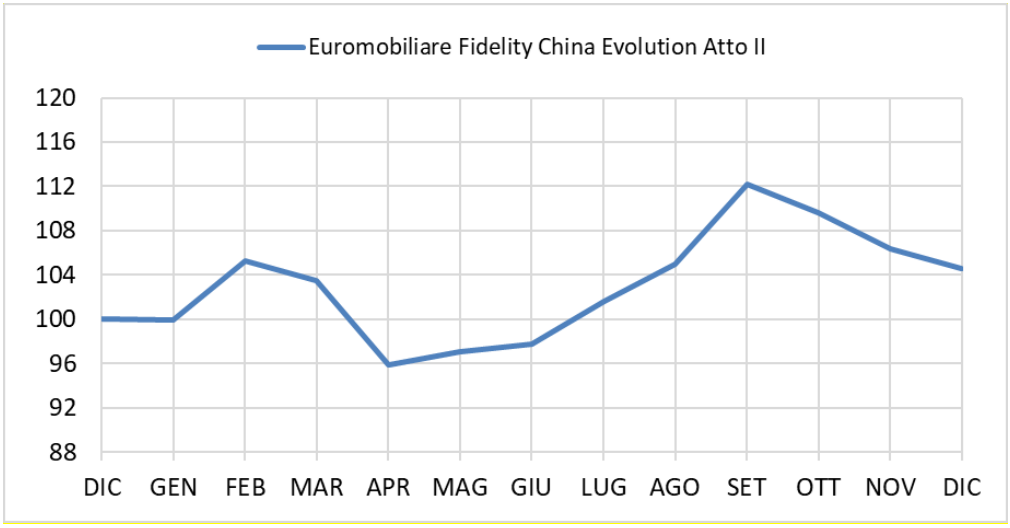
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	3,310	2,994	3,328
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,460	3,310	2,994
Performance netta dell'esercizio	4,53%	10,55%	-10,04%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	3,755	3,672	3,670
Valore minimo della quota	3,001	2,780	2,901

(*) 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.

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 91.47%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		17.141.512		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				56.883.947
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		17.141.512		56.883.947
- in percentuale del totale delle attività		22,732%		75,435%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati		17.141.512	6.206.599	50.677.348
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		17.141.512	6.206.599	50.677.348
- in percentuale del totale delle attività		22,732%	8,231%	67,204%

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	1.863.207		
Bancario	1.304.934		
Chimico e idrocarburi	1.651.951		
Commercio	1.782.016		
Comunicazioni	22.883.807		
Diversi	3.497.439		
Elettronico	8.732.806		
Farmaceutico	3.056.690		
Finanziario	2.195.417		
Immobiliare - Edilizio	684.982		
Meccanico - Automobilistico	8.629.911		
Minerario e Metallurgico	600.787		
Titoli di Stato		17.141.512	
Totali	**56.883.947**	**17.141.512**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.674.324	22.040.638
- titoli di Stato	20.674.324	22.040.638
- altri		
Titoli di capitale	26.482.795	39.664.993
Parti di OICR		
Totale	47.157.119	61.705.631

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	1.374.349	15.767.163	
Totale	**1.374.349**	**15.767.163**	

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.

Flussi registrati nell'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	694.123
– Liquidità disponibile in divise estere	416.773
Totale	**1.110.896**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	77.932
– 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	**77.932**
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	-30.046
– 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	**-30.046**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.158.782**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**214.716**
Rateo su titoli stato quotati	202.404
Rateo interessi attivi di c/c	12.312
Risparmio d'imposta	
Altre	**8.539**
Liquidità da ricevere su dividendi	8.539
Totale	**223.255**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	90.800	5.953.936	7,896%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	332.300	5.247.654	6,959%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	49.800	3.107.653	4,121%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN	CNY	60.643	2.722.760	3,611%
PDD HOLDINGS INC	USD	24.897	2.410.193	3,196%
NETEASE INC	HKD	86.135	2.087.893	2,769%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	43.000	1.771.927	2,350%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	190.456	1.770.365	2,348%
BUNDESOBL-187 2.2% 23-13/04/2028	EUR	1.520.000	1.522.098	2,018%
BUNDESOBL-188 2.4% 23-19/10/2028	EUR	1.320.000	1.326.798	1,760%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.390.000	1.323.280	1,755%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	176.000	1.284.861	1,704%
DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027	EUR	1.160.000	1.235.075	1,638%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	1.260.000	1.214.804	1,611%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	217.650	1.030.420	1,366%
FIRST TRACTOR CO-H	HKD	1.090.000	974.421	1,292%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	112.500	973.129	1,290%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	162.000	938.335	1,244%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	940.000	922.535	1,223%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	940.000	921.454	1,222%
MINTH GROUP LTD	HKD	260.000	905.287	1,201%
KANZHUN LTD - ADR	USD	51.042	887.706	1,177%
LUXSHARE PRECISION INDUSTR	CNY	122.300	863.665	1,145%
H WORLD GROUP LTD	HKD	208.800	852.063	1,130%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028	EUR	790.000	839.509	1,113%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H	HKD	1.069.000	814.287	1,080%
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	188.000	808.686	1,072%
ADVANCED MICRO-FABRICATION	CNY	21.828	723.932	0,960%
BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028	EUR	730.000	704.319	0,934%
SUNRESIN NEW MATERIALS CO	CNY	91.200	685.521	0,909%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	77.600	685.236	0,909%
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	HKD	128.000	683.208	0,906%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	HKD	230.500	667.046	0,885%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	680.000	666.801	0,884%
MAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	1.261.200	627.137	0,832%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	14.000	625.163	0,829%
KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	136.387	625.127	0,829%
SHANGHAI CHICMAX COSMETIC-H	HKD	78.600	620.193	0,822%
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	32.000	600.330	0,796%
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO	CNY	54.798	575.765	0,764%
LENOVO GROUP LTD	HKD	558.000	567.742	0,753%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	1.136.000	557.432	0,739%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	HKD	440.000	555.395	0,737%
NETHERLANDS GOVT 5.5% 98-15/01/2028	EUR	510.000	543.594	0,721%
BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	540.000	532.764	0,707%
BUNDESSCHATZANW 2.9% 24-18/06/2026	EUR	530.000	532.019	0,706%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	132.000	529.428	0,702%
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY	CNY	75.594	525.193	0,696%
HANGZHOU GREATSTAR INDUSTRIA	CNY	128.100	519.376	0,689%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	HKD	377.000	512.953	0,680%
BUNDESSCHATZANW 2.7% 24-17/09/2026	EUR	510.000	512.326	0,679%
REP OF AUSTRIA 0.75% 18-20/02/2028	EUR	520.000	504.832	0,669%
BELGIUM OLO31 5.5% 98-28/03/2028	EUR	450.000	481.473	0,638%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	32.600	462.088	0,613%
PLOVER BAY TECHNOLOGIES LTD	HKD	696.000	457.902	0,607%
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	29.552	452.887	0,601%
BUNDESSCHATZANW 1.7% 25-10/06/2027	EUR	430.000	427.708	0,567%
BAOSHAN IRON + STEEL CO	CNY	455.097	410.100	0,544%
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	HKD	734.695	408.688	0,542%
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD	CNY	27.529	401.433	0,532%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	373.301	399.401	0,530%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	146.000	395.067	0,524%
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY	CNY	89.389	392.427	0,520%

CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	129.000	387.694	0,514%
ANHUI HELI CO LTD	CNY	145.200	380.523	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.585.554	
Belgio		2.108.326	
Cina	49.182.887		
Emirati Arabi	114.351		
Germania		10.801.502	
Hong Kong	2.804.260		
Irlanda	2.410.193	593.648	
Olanda		2.052.482	
Taiwan	2.372.256		
Totali	**56.883.947**	**17.141.512**	

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		**10.052**
Rimborsi	02/01/2026	10.052
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**10.052**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**121.792**
Rateo passivo depositario	2.890
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo stampa prospetti	199
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	113.065
Rateo passivo calcolo quota	2.000
Debiti di imposta	
Altre	**725**
Rateo interessi passivi su c/c	723
Arrotondamenti	2
Totale	**122.517**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	85.975.099	93.660.670	123.771.526
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.603.616	8.421.500	
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.303.788	16.107.071	18.344.299
- riscatti	11.106.175	15.322.546	17.802.741
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	3.197.613	784.525	541.558
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			11.766.557
Patrimonio netto a fine periodo	75.274.927	85.975.099	93.660.670
Numero totale quote in circolazione	21.756.177,224	25.976.739,512	31.277.913,619
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	186.485,000	181.986,374	256.212,656
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,857%	0,701%	0,819%

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	17.141.512		908.838	18.050.350		131.846	131.846
Yuan cinese	9.810.112			9.810.112			
Dollaro di Hong Kong	38.494.980		51.835	38.546.815		4	4
Yen Giapponese			68	68			
Dollaro USA	6.206.599		416.691	6.623.290		719	719
Dollaro Taiwanese	2.372.256		4.605	2.376.861			
Totale	74.025.459		1.382.037	75.407.496		132.569	132.569

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	100.245		-54.600	
2. Titoli di capitale	-1.459.737	-2.936.938	5.425.807	-4.023.274
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-24.652	-22.172

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	169
- c/c denominato in divise estere	723
Totale	**892**

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	1.460	1,801%			1.051	1,297%		
provvigioni di base	1.460	1,801%			1.051	1,297%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	26	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	38	0,047%						
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	5	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)	287	0,354%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.824**	**2,249%**			**1.051**	**1,297%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	77		0,116%					
di cui: - su titoli azionari	77		0,116%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			7,564%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	50	0,062%						
TOTALE SPESE	**1.952**	**2,408%**			**1.051**	**1,297%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**12.415**
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.415
Altri ricavi	**6.945**
Sopravvenienze attive	6.923
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	22
Altri oneri	**-109**
Sopravvenienze passive	-107
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-2
Totale	**19.251**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	47.157.119
- Vendite	61.705.631
Totale compravendite	**108.862.750**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	14.303.788
Totale raccolta	**14.303.788**
Totale	94.558.962
Patrimonio medio	81.060.006
Turnover portafoglio	**116,653%**

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			59.748	16.973	

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance negativa, penalizzato dal deprezzamento del dollaro e dalla debolezza del settore dei consumi, mentre il comparto farmaceutico ha recuperato a fine anno dopo l'ampia sottoperformance dei primi mesi legata alla riforma dei prezzi dei farmaci. Positivo il rendimento della componente obbligazionaria, che ha beneficiato della riduzione dei tassi e degli spread delle emissioni corporate. Nel complesso, l'anno si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. L'esposizione azionaria è rimasta stabilmente tra il 55% e 58%, gestendo il peso azionario in modo tattico. Il portafoglio ha mantenuto un'allocazione coerente con un profilo orientato alla qualità e alla difensività, con una concentrazione su salute, beni di prima necessità e consumi discrezionali, con pesi più contenuti su tecnologia, materiali e servizi finanziari. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 si prevede di mantenere un'impostazione di portafoglio complessivamente costruttiva sugli investimenti azionari, che dovrebbero beneficiare del progressivo miglioramento dell'attività economica e della graduale riduzione dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario resterà orientato prevalentemente ai settori salute e consumi, privilegiando società con fondamentali solidi, elevata qualità dei flussi di cassa e visibilità degli utili. La selezione continuerà a concentrarsi su società esposte a trend strutturali di lungo periodo, quali invecchiamento della popolazione e 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 41.520.537,26. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**196.817.186**	**98,295%**	**243.983.870**	**98,636%**
A1. Titoli di debito	83.564.290	41,734%	105.457.800	42,634%
A1.1 Titoli di Stato	4.904.039	2,449%		
A1.2 Altri	78.660.251	39,285%	105.457.800	42,634%
A2. Titoli di capitale	113.252.896	56,561%	138.526.070	56,002%
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'	**2.547.802**	**1,272%**	**1.628.414**	**0,658%**
F1. Liquidità disponibile	2.547.802	1,272%	1.627.277	0,658%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.137	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**864.855**	**0,433%**	**1.745.063**	**0,706%**
G1. Ratei attivi	815.590	0,407%	800.977	0,324%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	49.265	0,026%	944.086	0,382%
TOTALE ATTIVITA'	**200.229.843**	**100,000%**	**247.357.347**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**435.746**	**309.619**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	435.746	309.619
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**249.098**	**341.990**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	235.005	323.281
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.093	18.709
TOTALE PASSIVITA'	**684.844**	**651.609**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**199.544.999**	**246.705.738**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**199.544.999**	**246.705.738**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**40.577.604,447**	**49.034.359,674**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,918**	**5,031**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	8.456.755,227

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

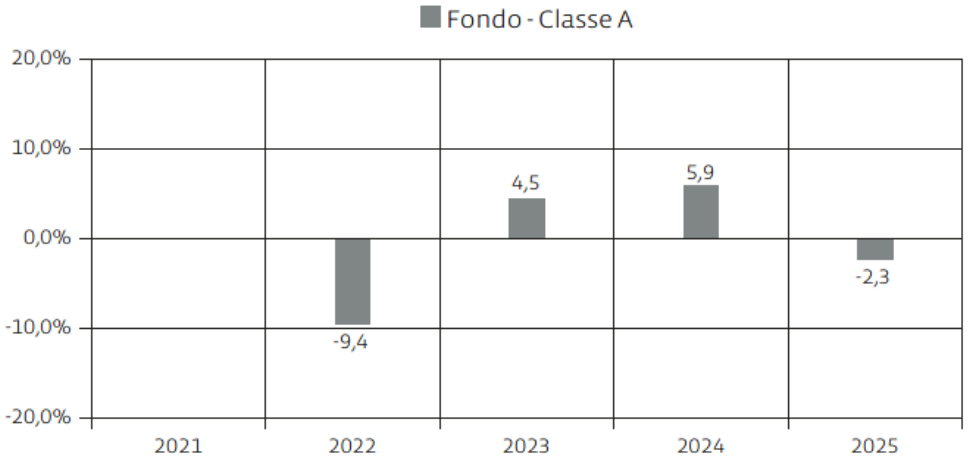
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-1.321.180**		**20.105.099**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.365.136		3.281.975	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.306.707		1.114.240	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.058.429		2.167.735	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.522.552		3.344.582	
A2.1	Titoli di debito	408.016		453.445	
A2.2	Titoli di capitale	-1.930.568		2.891.137	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.163.764		13.478.542	
A3.1	Titoli di debito	1.121.227		2.843.120	
A3.2	Titoli di capitale	-4.284.991		10.635.422	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.321.180**		**20.105.099**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-1**		**-1**	
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		-1	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-1		-1	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-1**		**-1**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-58.511**		**30.526**	
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	-58.511		30.526	
	E3.1 Risultati realizzati	4.483		26.634	
	E3.2 Risultati non realizzati	-62.994		3.892	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**17.258**		**20.825**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	17.258		20.825	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-1.362.434**		**20.156.449**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4.828**		**-7.758**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.828		-7.758	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-1.367.262**		**20.148.691**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.349.647**		**-5.223.364**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.276.746		-3.938.441	
	Commissioni di performance Classe A	-349.655		-575.724	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.927.091		-3.362.717	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-73.106		-91.732	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-105.692		-126.325	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.700		-6.279	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-51.500		-81.964	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-836.903		-978.623	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**76.707**		**60.522**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	62.142		53.232	
I2.	ALTRI RICAVI	14.625		8.587	
I3.	ALTRI ONERI	-60		-1.297	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-5.640.202**		**14.985.849**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-5.640.202**		**14.985.849**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-5.640.202**		**14.985.849**

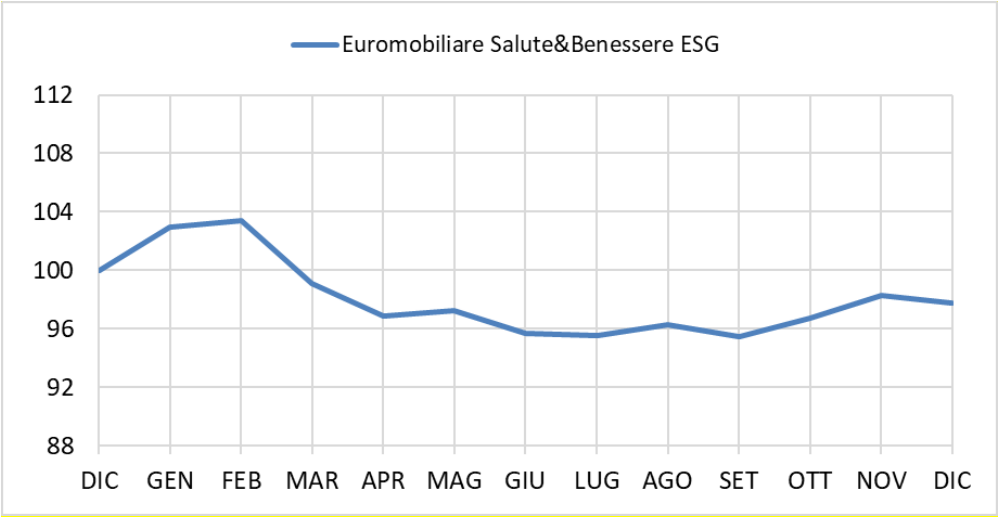
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,031	4,752	4,546
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,918	5,031	4,752
Performance netta dell'esercizio	-2,25%	5,87%	4,53%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,201	5,129	4,760
Valore minimo della quota	4,730	4,747	4,477

(*) 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 52.59%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	4.904.039			
- di altri enti pubblici				
- di banche	255.410	22.681.715	8.397.445	
- di altri	202.862	38.498.066	8.624.753	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.402.970	25.482.374	83.648.838	718.714
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.765.281	86.662.155	100.671.036	718.714
- in percentuale del totale delle attività	4,378%	43,281%	50,277%	0,359%

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	10.199.431	86.820.543	99.797.212	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.199.431	86.820.543	99.797.212	
- in percentuale del totale delle attività	5,094%	43,360%	49,841%	

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	9.787.892	2.273.136	
Assicurativo	2.343.000	1.927.930	
Bancario		31.334.570	
Chimico e idrocarburi	3.436.840	1.197.514	
Commercio	3.074.027		
Comunicazioni	3.912.808	4.865.890	
Diversi	8.791.456	8.279.282	
Elettronico	6.551.526	8.967.926	
Farmaceutico	67.390.620	9.449.091	
Finanziario	3.467.942	3.417.166	
Meccanico - Automobilistico	1.434.150	994.890	
Tessile	3.062.635	905.274	
Titoli di Stato		4.904.039	
Trasporti		5.047.582	

Totali	**113.252.896**	**83.564.290**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	12.883.918	36.132.227
- titoli di Stato	4.905.317	
- altri	7.978.601	36.132.227
Titoli di capitale	7.947.123	27.004.736
Parti di OICR		
Totale	20.831.041	63.136.963

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 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)

	***Duration* in anni**		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	33.732.147	49.832.143	
Totale	**33.732.147**	**49.832.143**	

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.

Flussi registrati nell'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:			14.463.167		
- titoli			14.463.167		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			13.616.423		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			4.583.355		
- titoli di capitale			9.033.069		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			81.342.727		
- titoli di Stato			4.668.443		
- altri titoli di debito			45.517.171		
- titoli di capitale			31.157.113		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	2.002.267
– Liquidità disponibile in divise estere	545.535
Totale	**2.547.802**
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	**2.547.802**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**815.590**
Rateo su titoli stato quotati	42.811
Rateo su obbligazioni quotate	709.846
Rateo su prestito titoli	991
Rateo interessi attivi di c/c	61.942
Risparmio d'imposta	
Altre	**49.265**
Liquidità da ricevere su dividendi	49.265
Totale	**864.855**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	5.000.000	4.904.039	2,449%
ELI LILLY & CO	USD	3.800	3.489.433	1,743%
ASTRAZENECA PLC	GBP	19.000	2.993.755	1,495%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.978.070	1,487%
NOVARTIS AG-REG	CHF	20.000	2.356.989	1,177%
ABBVIE INC	USD	12.000	2.344.585	1,171%
ALLIANZ SE-REG	EUR	6.000	2.343.000	1,170%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	500	2.307.756	1,153%
MICROSOFT CORP	USD	5.500	2.280.172	1,139%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.400	2.258.581	1,128%
DANONE	EUR	29.000	2.233.580	1,116%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.219.086	1,108%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4.500	2.191.466	1,094%
GILEAD SCIENCES INC	USD	20.000	2.095.165	1,046%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	25.000	2.041.289	1,019%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	EUR	2.000.000	1.997.640	0,998%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.992.680	0,995%
UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.985.320	0,992%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.967.720	0,983%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.964.264	0,981%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.962.720	0,980%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.961.280	0,980%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.951.440	0,975%
RELX PLC	GBP	55.000	1.920.415	0,959%
GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028	EUR	2.000.000	1.904.820	0,951%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.900.000	1.900.912	0,949%
LOREAL	EUR	5.000	1.834.750	0,916%
UNILEVER PLC	EUR	32.000	1.782.720	0,890%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	7.000	1.728.971	0,863%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.715.100	0,857%
MERCK & CO. INC.	USD	19.000	1.713.773	0,856%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	39.000	1.698.547	0,848%
AMGEN INC	USD	6.000	1.677.204	0,838%
ALPHABET INC-CL C	USD	6.000	1.605.052	0,802%
ABBOTT LABORATORIES	USD	15.000	1.604.541	0,801%
SANOFI	EUR	19.000	1.577.000	0,788%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	4.000	1.543.530	0,771%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	28.000	1.528.977	0,764%
NESTLE SA-REG	CHF	18.000	1.524.000	0,761%
ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027	EUR	1.550.000	1.523.774	0,761%
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.512.870	0,756%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.505.804	0,752%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	1.500.000	1.504.695	0,751%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.000	1.503.678	0,751%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.498.620	0,748%
RECKITT BEN TSY 2.625% 25-10/09/2028	EUR	1.500.000	1.497.585	0,748%

NORDDEUTSCHE L/B 25-02/10/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.497.585	0,748%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	1.500.000	1.497.135	0,748%
CAPGEMINI SE 2.5% 25-25/09/2028	EUR	1.500.000	1.491.015	0,745%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.488.583	0,743%
DEUTSCHE POST AG 0.375% 20-20/05/2026	EUR	1.500.000	1.488.180	0,743%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	22.000	1.487.622	0,743%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.487.595	0,743%
BARCLAYS PLC 22-28/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.473.075	0,736%
SBAB BANK AB 0.5% 22-08/02/2027	EUR	1.500.000	1.469.310	0,734%
COOPERATIEVE RAB 20-05/05/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.466.970	0,733%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.500.000	1.466.415	0,732%
TECHNOGYM SPA	EUR	90.000	1.452.600	0,725%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.445.000	1.449.133	0,724%
MOWI ASA	NOK	70.000	1.441.673	0,720%
FERRARI NV	EUR	4.500	1.434.150	0,716%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.000	1.412.425	0,705%
LA BANQUE POSTAL 22-09/02/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.375.010	0,687%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	28.000	1.359.120	0,679%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.347.600	0,673%
HOME DEPOT INC	USD	4.500	1.325.488	0,662%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	EUR	1.300.000	1.277.796	0,638%
E.ON SE 0.125% 22-18/01/2026	EUR	1.250.000	1.248.162	0,623%
LOWES COS INC	USD	6.000	1.240.873	0,620%
CARDINAL HEALTH INC	USD	7.000	1.233.550	0,616%
ALCON INC	CHF	18.000	1.224.774	0,612%
COMPASS GROUP PLC	GBP	45.000	1.222.139	0,610%
GARMIN LTD	USD	7.000	1.220.930	0,610%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.500	1.218.600	0,609%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	10.000	1.196.356	0,597%
UCB SA	EUR	5.000	1.185.500	0,592%
ADIDAS AG	EUR	7.000	1.183.350	0,591%
ZOETIS INC	USD	11.000	1.182.557	0,591%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.177.038	0,588%
APPLE INC	USD	5.000	1.161.203	0,580%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	2.000	1.156.559	0,578%
MEDTRONIC PLC	USD	14.000	1.150.861	0,575%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.800	1.150.740	0,575%
BEIERSDORF AG	EUR	12.000	1.124.160	0,561%
KERRY GROUP PLC-A	EUR	14.000	1.085.000	0,542%
NORDEA BANK ABP 1.125% 22-16/02/2027	EUR	1.100.000	1.083.522	0,541%
PFIZER INC	USD	50.000	1.062.636	0,531%
GSK PLC	GBP	50.000	1.048.817	0,524%
SPAREBANK 1 SR 3.625% 24-12/03/2029	EUR	1.000.000	1.023.490	0,511%
PROCTER & GAMBLE 3.15% 24-29/04/2028	EUR	1.000.000	1.013.730	0,506%
SANTANDER UK GRP 22-25/08/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.013.300	0,506%
WOLTERS KLUWER N 3% 22-23/09/2026	EUR	1.000.000	1.002.670	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio	1.185.500	509.635	
Danimarca	3.739.683	1.449.133	
Finlandia		2.060.592	
Francia	8.972.370	16.627.558	
Germania	6.978.910	7.001.103	
Gran Bretagna	12.446.743	5.470.835	
Irlanda	2.672.661	4.487.483	
Italia	4.837.120	5.362.311	
Lussemburgo		2.981.933	
Norvegia	1.441.673	1.023.490	
Olanda	499.100	14.772.580	
Spagna		8.102.268	
Stati Uniti	58.829.440	8.542.553	
Svezia		3.187.496	
Svizzera	11.649.696	1.985.320	

Totali	**113.252.896**	**83.564.290**	

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		**435.746**
Rimborsi	02/01/2026	306.325
Rimborsi	05/01/2026	129.421
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**435.746**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**235.005**
Rateo passivo depositario	7.585
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	1.317
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	214.293
Rateo passivo calcolo quota	5.250
Debiti di imposta	
Altre	**14.093**
Rateo interessi passivi su c/c	4.827
Rateo Passivo Costi di Ricerca	9.266
Totale	**249.098**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	246.705.738	260.394.145	264.229.434
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		14.985.849	11.580.902
Decrementi :			
a) rimborsi:	41.520.537	28.674.256	15.416.191
- riscatti	27.227.775	25.536.866	14.710.678
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	14.292.762	3.137.390	705.513
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	5.640.202		
Patrimonio netto a fine periodo	199.544.999	246.705.738	260.394.145
Numero totale quote in circolazione	40.577.604,447	49.034.359,674	54.800.092,155
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	85.264,000	102.482,818	161.596,061
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,210%	0,209%	0,295%

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	9.468.086		4.614	9.472.700		24	24
Corona Danese	3.739.683		103.845	3.843.528			
Euro	110.302.490		2.817.856	113.120.346		684.819	684.819
Sterlina Inglese	10.664.023		71.051	10.735.074			
Yen Giapponese			15.177	15.177			
Corona Norvegese	1.441.673		16.017	1.457.690			
Dollaro USA	61.201.231		384.097	61.585.328		1	1
Totale	196.817.186		3.412.657	200.229.843		684.844	684.844

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	408.016		1.121.227	
2. Titoli di capitale	-1.930.568	-1.714.663	-4.284.991	-7.669.380
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1			
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	990		
- su altri titoli di debito	9.658		
- su titoli di capitale	6.610		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	4.483	-62.994

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	4.803
- c/c denominato in divise estere	25
Totale	**4.828**

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	2.927	1,301%			2.106	0,936%		
provvigioni di base	2.927	1,301%			2.106	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	73	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	106	0,047%						
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	6	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	19	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	17	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	837	0,372%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**3.979**	**1,769%**			**2.106**	**0,936%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	350	0,156%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	18		0,051%					
di cui: - su titoli azionari	18		0,051%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			4,228%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	4	0,002%						
TOTALE SPESE	**4.356**	**1,936%**			**2.106**	**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)

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	349.655
Totale	**349.655**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	349.655
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,18%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**62.142**
Interessi su disponibilità liquide c/c	62.142
Altri ricavi	**14.625**
Sopravvenienze attive	14.456
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	167
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-60**
Sopravvenienze passive	-60
Altri oneri diversi	0
Totale	**76.707**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	20.831.041
- Vendite	63.136.963
Totale compravendite	**83.968.004**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	41.520.537
Totale raccolta	**41.520.537**
Totale	42.447.467
Patrimonio medio	225.031.674
Turnover portafoglio	**18,863%**

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			18.061		

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

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 30/12/2025:	13.616.423	6,918%
TOTALE	13.616.423	6,918%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	13.616.423	6,824%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	4.811.669
- BNP PARIBAS	2.275.208
- NATIXIS	1.697.840
- DEUTSCHE BANK AG	1.600.318
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	1.573.264
- Apple Inc	1.528.516
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.334.609
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	1.159.098
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	881.076
- Toyota Industries Corp	865.720

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	2.275.208		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	323.516		
- BARCLAYS BANK PLC	4.811.669		
- NATIXIS	1.697.840		
- DEUTSCHE BANK AG	1.600.318		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.334.609		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	1.573.264		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	6,429%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	20,979%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	8,190%							
Titoli di capitale	64,403%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,082%							
- da tre mesi ad un anno	0,070%							
- oltre un anno	35,445%							
- scadenza aperta	64,403%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	9,801%			
- Francia	29,178%			
- Germania	11,753%			
- Regno Unito	37,713%			
- Svezia	11,554%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	16,709%			
- Trilaterale	83,291%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	17.258			4.315	21.573	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Salute & Benessere Esg"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Salute & Benessere Esg" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Salute & Benessere Esg" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Positiva la performance assoluta realizzata nel corso del 2025, grazie ai segnali di ripresa economica che hanno portato i listini ai massimi storici, superando le fasi di volatilità causate dai timori sui dazi e dalle turbolenze geopolitiche. Positivo nel complesso il risultato dei titoli di entrambe le geografie presenti in portafoglio, con i titoli Nord Americani penalizzati dal deprezzamento della valuta e quelli europei che hanno dato il contributo maggiore alla performance finale. Per quanto riguarda l'esposizione settoriale è stato positivo il contributo dei settori industria, tecnologia, servizi di pubblica utilità e finanza. Negativo quello di salute e materiali. Il peso azionario è stato mantenuto elevato durante tutto il periodo, costantemente attorno al 95%. A fine periodo il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria e tecnologia, che rappresentano circa il 60% del portafoglio, mentre la quota rimanente è divisa tra finanza, servizi di pubblica utilità e materiali. L'allocazione geografica vede il portafoglio investito in due principali aree: Nord America ed Europa, con i titoli americani che rappresentano il peso principale nel portafoglio, vicino al 55%, mentre quelli europei sono attorno al 40%.

PROSPETTIVE

Nel 2026 la gestione continuerà a seguire un approccio focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale.

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 49.754.121,37. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**127.880.851**	**97,532%**	**169.664.057**	**97,368%**
A1. Titoli di debito	4.927.207	3,758%	1.968.791	1,130%
A1.1 Titoli di Stato	4.927.207	3,758%	1.968.791	1,130%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	122.953.644	93,774%	163.299.266	93,715%
A3. Parti di OICR			4.396.000	2,523%
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'	**3.133.488**	**2,390%**	**3.407.381**	**1,956%**
F1. Liquidità disponibile	3.133.488	2,390%	3.406.054	1,955%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.327	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**102.848**	**0,078%**	**1.179.595**	**0,676%**
G1. Ratei attivi	41.215	0,031%	140.857	0,081%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	61.633	0,047%	1.038.738	0,595%
TOTALE ATTIVITA'	**131.117.187**	**100,000%**	**174.251.033**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**63.861**	**241.950**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	63.861	241.950
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**219.087**	**380.237**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	209.438	372.824
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.649	7.413
TOTALE PASSIVITA'	**282.948**	**622.187**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**130.834.239**	**173.628.846**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**130.834.239**	**173.628.846**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**23.898.147,245**	**33.330.853,661**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,475**	**5,209**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	9.432.706,416

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

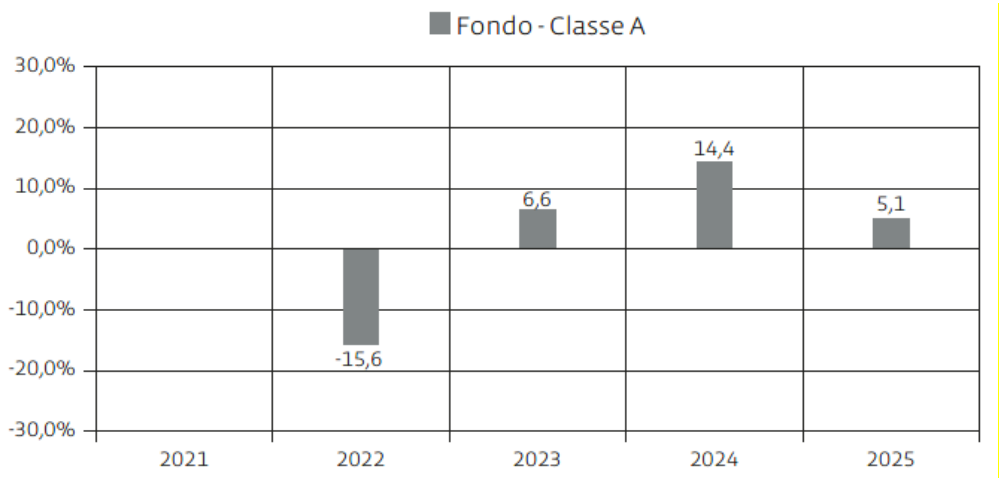
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**11.774.846**		**31.437.095**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.316.544		2.875.762	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	28.604		182.269	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.287.940		2.693.493	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.213.624		3.387.433	
A2.1	Titoli di debito	-5.365		-7.265	
A2.2	Titoli di capitale	2.287.609		3.341.198	
A2.3	Parti di OICR	-68.620		53.500	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.244.678		25.173.900	
A3.1	Titoli di debito	2.492		-447	
A3.2	Titoli di capitale	7.242.186		24.267.147	
A3.3	Parti di OICR			907.200	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**11.774.846**		**31.437.095**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-59.808**		**27.182**	
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	-59.808		27.182	
	E3.1 Risultati realizzati	55.767		-45.835	
	E3.2 Risultati non realizzati	-115.575		73.017	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**11.425**		**22.761**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	11.425		22.761	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**11.726.463**		**31.487.038**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.932**		**-2.169**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.932		-2.169	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**11.723.531**		**31.484.869**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.810.821**		**-6.294.094**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.664.697		-4.867.610	
	Commissioni di performance Classe A	-893.691		-1.530.171	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.771.006		-3.337.439	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-49.981		-65.777	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.259		-90.560	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.637		-4.917	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-166.904		-95.400	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-852.343		-1.169.830	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**46.805**		**120.870**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	38.541		115.619	
I2.	ALTRI RICAVI	8.573		6.774	
I3.	ALTRI ONERI	-309		-1.523	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**6.959.515**		**25.311.645**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**6.959.515**		**25.311.645**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**6.959.515**		**25.311.645**

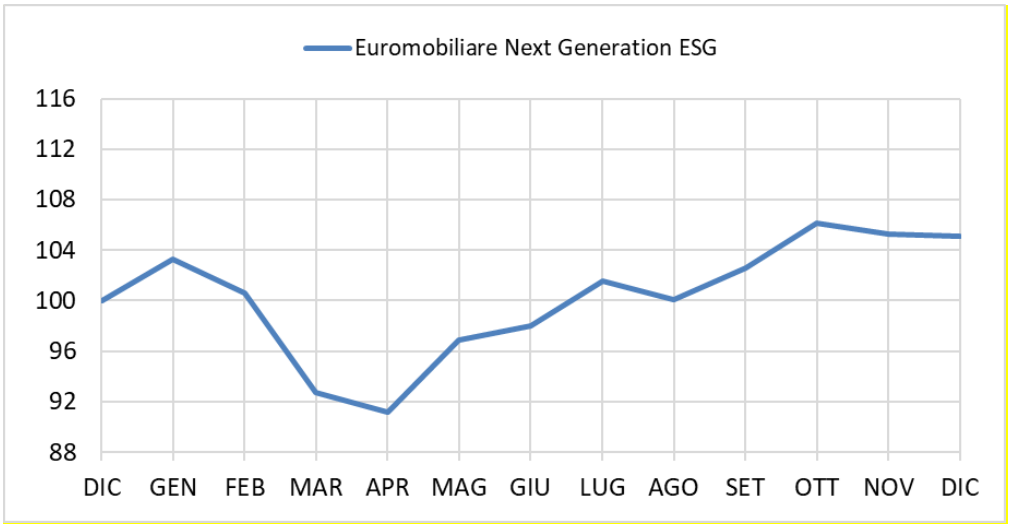
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,209	4,552	4,272
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,475	5,209	4,552
Performance netta dell'esercizio	5,11%	14,43%	6,55%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,564	5,368	4,566
Valore minimo della quota	4,325	4,451	3,957

(*) 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 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 70.86%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	4.927.207			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.429.677	36.660.167	80.926.242	937.558
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	9.356.884	36.660.167	80.926.242	937.558
- in percentuale del totale delle attività	7,136%	27,960%	61,721%	0,715%

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	9.356.884	32.114.608	86.409.359	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.356.884	32.114.608	86.409.359	
- in percentuale del totale delle attività	7,136%	24,493%	65,903%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	**Titoli di debito**	**Parti di OICR**
Assicurativo	3.164.069		
Bancario	8.683.363		
Chimico e idrocarburi	7.024.359		
Comunicazioni	4.274.973		
Diversi	10.649.413		
Elettronico	59.607.921		
Finanziario	3.695.492		
Immobiliare - Edilizio	6.520.346		
Meccanico - Automobilistico	11.796.753		
Minerario e Metallurgico	3.028.654		
Titoli di Stato		4.927.207	
Trasporti	4.508.301		
Totali	**122.953.644**	**4.927.207**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	9.866.756	6.905.467
- titoli di Stato	9.866.756	6.905.467
- altri		
Titoli di capitale	71.407.101	121.282.519
Parti di OICR		4.327.380
Totale	81.273.857	132.515.366

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	4.927.207		
Totale	**4.927.207**		

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.

Flussi registrati nell'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:			5.582.481		
- titoli			5.582.481		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			5.264.059		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			5.264.059		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			18.999.755		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			18.999.755		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.082.997
– Liquidità disponibile in divise estere	2.050.491
Totale	**3.133.488**
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	**3.133.488**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**41.215**
Rateo su titoli stato quotati	1.643
Rateo su prestito titoli	1.459
Rateo interessi attivi di c/c	38.113
Risparmio d'imposta	
Altre	**61.633**
Liquidità da ricevere su dividendi	61.633
Totale	**102.848**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	39.000	6.220.232	4,744%
MICROSOFT CORP	USD	12.900	5.348.039	4,079%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	5.000.000	4.927.207	3,758%
APPLE INC	USD	19.600	4.551.914	3,472%
IBERDROLA SA	EUR	219.100	4.043.490	3,084%
BROADCOM INC	USD	13.500	4.016.648	3,063%
SIEMENS AG-REG	EUR	16.600	3.969.890	3,028%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.800	3.256.110	2,483%
ABB LTD-REG	CHF	46.200	2.941.897	2,244%
ENEL SPA	EUR	302.000	2.680.854	2,045%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7.300	2.007.880	1,531%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	6.000	1.998.775	1,524%
RELX PLC	GBP	57.000	1.990.248	1,518%
NATIONAL GRID PLC	GBP	151.000	1.985.590	1,514%
VINCI SA	EUR	16.400	1.975.380	1,507%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.964.264	1,498%
LINDE PLC	USD	5.100	1.857.921	1,417%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	2.400	1.814.150	1,384%
ORACLE CORP	USD	10.000	1.677.170	1,279%
E.ON SE	EUR	101.000	1.628.625	1,242%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	18.000	1.563.480	1,192%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	8.000	1.460.662	1,114%
ANTOFAGASTA PLC	GBP	37.000	1.405.970	1,072%
RHEINMETALL AG	EUR	900	1.404.900	1,071%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	12.000	1.389.973	1,060%
DSV A/S	DKK	6.300	1.362.413	1,039%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	41.000	1.361.041	1,038%
ENGIE	EUR	60.500	1.355.805	1,034%
GIVAUDAN-REG	CHF	400	1.353.118	1,032%
ARISTA NETWORKS INC	USD	12.000	1.351.601	1,031%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	88.000	1.351.561	1,031%
QUANTA SERVICES INC	USD	3.700	1.349.319	1,029%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.000	1.339.218	1,021%
GENERAL ELECTRIC	USD	5.000	1.325.807	1,011%
UNITED RENTALS INC	USD	1.900	1.320.555	1,007%
AIR LIQUIDE SA	EUR	8.200	1.317.084	1,005%
UNION PACIFIC CORP	USD	6.500	1.288.336	0,983%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	8.500	1.187.983	0,906%
XYLEM INC	USD	10.000	1.170.132	0,892%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	1.150.572	0,878%
ECOLAB INC	USD	5.000	1.124.633	0,858%
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.000	1.105.456	0,843%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.900	1.096.130	0,836%
SANDVIK AB	SEK	39.400	1.095.467	0,835%
PRYSMIAN SPA	EUR	12.500	1.079.750	0,823%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	80.000	1.077.729	0,822%
SSE PLC	GBP	42.700	1.074.045	0,819%
BANCO SANTANDER SA	EUR	106.000	1.073.356	0,819%
ALLIANZ SE-REG	EUR	2.700	1.054.350	0,804%
S&P GLOBAL INC	USD	2.200	987.301	0,753%

VULCAN MATERIALS CO	USD	4.000	982.710	0,749%
NORSK HYDRO ASA	NOK	143.000	946.996	0,722%
EXPERIAN PLC	GBP	24.000	937.558	0,715%
CSX CORP	USD	30.100	932.297	0,711%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	31.300	931.175	0,710%
DHL GROUP	EUR	19.800	925.254	0,706%
BANK OF AMERICA CORP	USD	19.600	921.451	0,703%
WABTEC CORP	USD	5.000	921.419	0,703%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.200	902.585	0,688%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	3.000	832.147	0,635%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	11.400	796.163	0,607%
CISCO SYSTEMS INC	USD	12.000	789.999	0,603%
NEXTERA ENERGY INC	USD	11.400	780.748	0,595%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	3.500	772.509	0,589%
CONSTELLATION ENERGY	USD	2.500	759.281	0,579%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.000	688.863	0,525%
SYNOPSYS INC	USD	1.700	686.000	0,523%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2.100	685.695	0,523%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	51.800	684.414	0,522%
BARCLAYS PLC	GBP	125.000	682.977	0,521%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	3.700	677.602	0,517%
AIRBUS SE	EUR	3.400	676.396	0,516%
NEWMONT CORP	USD	7.800	675.688	0,515%
UBS GROUP AG-REG	CHF	17.000	675.613	0,515%
PRUDENTIAL PLC	GBP	51.000	673.552	0,514%
ING GROEP NV	EUR	28.000	672.700	0,513%
INTESA SANPAOLO	EUR	113.000	669.073	0,510%
SERVICENOW INC	USD	5.000	655.823	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Cile	1.405.970		
Danimarca	1.362.413		
Francia	11.075.430		
Germania	10.079.149		
Gran Bretagna	7.495.003		
Hong Kong	673.552		
Irlanda	3.625.197		
Italia	4.429.677	4.927.207	
Norvegia	946.996		
Olanda	672.700		
Spagna	5.116.846		
Stati Uniti	66.644.917		
Svezia	3.808.069		
Svizzera	5.617.725		
Totali	**122.953.644**	**4.927.207**	

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		**63.861**
Rimborsi	02/01/2026	63.861
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**63.861**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**209.438**
Rateo passivo depositario	4.995
Rateo passivo oneri società di revisione	5.195
Rateo passivo stampa prospetti	258
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	195.386
Rateo passivo calcolo quota	3.457
Debiti di imposta	
Altre	**9.649**
Rateo interessi passivi su c/c	2.927
Rateo Passivo Costi di Ricerca	6.721
Arrotondamenti	1
Totale	**219.087**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	173.628.846	190.871.093	211.515.335
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	6.959.515	25.311.645	12.245.246
Decrementi :			
a) rimborsi:	49.754.122	42.553.892	32.889.488
- riscatti	34.706.596	40.428.636	31.237.857
- piani di rimborso		6.840	2.280
- *switch* in uscita	15.047.526	2.118.416	1.649.351
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	130.834.239	173.628.846	190.871.093
Numero totale quote in circolazione	23.898.147,245	33.330.853,661	41.931.290,143
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	165.807,000	263.822,131	487.518,876
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,694%	0,792%	1,163%

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	5.617.725		51.210	5.668.935		108	108
Corona Danese	1.362.413		34.828	1.397.241			
Euro	36.301.009		1.124.211	37.425.220		282.592	282.592
Sterlina Inglese	10.512.083		182.241	10.694.324		248	248
Corona Norvegese	946.996		44.727	991.723			
Corona Svedese	3.808.069		44.357	3.852.426			
Dollaro USA	69.332.556		1.754.762	71.087.318			
Totale	127.880.851		3.236.336	131.117.187		282.948	282.948

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	-5.365		2.492	
2. Titoli di capitale	2.287.609	-4.766.007	7.242.186	-5.295.708
3. Parti di OICR	-68.620			
- OICVM	-68.620			
- 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	11.425		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	55.767	-115.575

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	2.575
- c/c denominato in divise estere	357
Totale	**2.932**

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	2.771	1,801%			1.994	1,296%		
provvigioni di base	2.771	1,801%			1.994	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	50	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	18	0,012%						
4) Compenso del depositario	72	0,047%						
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	17	0,011%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	15	0,010%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	852	0,554%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**3.794**	**2,467%**			**1.994**	**1,296%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	894	0,581%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	80		0,042%					
di cui: - su titoli azionari	80		0,042%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3			4,373%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	62	0,040%						
TOTALE SPESE	**4.833**	**3,142%**			**1.994**	**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	893.691
Totale	**893.691**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	893.691
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,68%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**38.541**
Interessi su disponibilità liquide c/c	38.541
Altri ricavi	**8.573**
Sopravvenienze attive	8.573
Altri oneri	**-309**
Sopravvenienze passive	-239
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-70
Totale	**46.805**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	81.273.857
- Vendite	132.515.366
Totale compravendite	**213.789.223**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	49.754.122
Totale raccolta	**49.754.122**
Totale	164.035.101
Patrimonio medio	153.827.517
Turnover portafoglio	**106,636%**

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		545	79.065		

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.

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 30/12/2025:	5.264.059	4,116%
TOTALE	5.264.059	4,116%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	5.264.059	4,023%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	3.389.807
- Ferrovial SE	1.625.204
- HSBC BANK PLC	1.506.373
- Toyota Industries Corp	1.030.231
- Apple Inc	388.527
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	367.880
- Johnson Matthey PLC	225.082
- Investec PLC	166.730
- Lion Finance Group PLC	156.091
- USS Co Ltd	142.829

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- HSBC BANK PLC	1.506.373		
- BARCLAYS BANK PLC	3.389.807		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	367.880		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment 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 30/12/2025:								
- 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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	6,989%			
- Regno Unito	93,011%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	11.425			2.856	14.281	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Next Generation Esg"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Next Generation Esg" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Next Generation Esg" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato un rendimento positivo, grazie alle buone performance dei titoli industriali, tecnologici, finanziari e utilities, con un maggior contributo dell'azionario europeo, mentre quello americano è stato penalizzato dal deprezzamento del dollaro. Positivo il rendimento della componente obbligazionaria, che ha beneficiato della riduzione dei tassi e degli spread delle emissioni corporate. Nel complesso, l'anno si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre l'obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. Nella prima parte dell'anno il portafoglio è stato ribilanciato a favore dell'Europa riducendo l'investito dal 55% al 52%. Durante il secondo semestre l'esposizione azionaria è stata gestita in modo flessibile, rimanendo prevalentemente nell'intervallo 53%–55%, con un incremento a 56% a fine anno. Sul piano settoriale, sono stati aumentati gradualmente i pesi sui farmaceutici ed i titoli difensivi, mantenendo una struttura del portafoglio concentrata su tecnologia e industria, con pesi più contenuti su finanza, servizi di pubblica utilità e materiali. A livello geografico è aumentata l'esposizione al mercato statunitense rispetto a quello europeo. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 si prevede di mantenere un'impostazione di portafoglio complessivamente costruttiva sugli investimenti azionari, che dovrebbero beneficiare del progressivo miglioramento dell'attività economica e della graduale riduzione dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario resterà orientato prevalentemente ai settori industria, tecnologia e servizi di pubblica utilità, selezionando società ad elevata capitalizzazione impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale.

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 -+27.760.853,19. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**233.136.171**	**96,360%**	**255.877.609**	**97,880%**
A1. Titoli di debito	97.806.765	40,426%	115.289.120	44,101%
A1.1 Titoli di Stato	4.904.039	2,027%		
A1.2 Altri	92.902.726	38,399%	115.289.120	44,101%
A2. Titoli di capitale	132.679.406	54,839%	129.052.955	49,366%
A3. Parti di OICR	2.650.000	1,095%	11.535.534	4,413%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**7.309.368**	**3,021%**	**3.141.547**	**1,201%**
F1. Liquidità disponibile	7.309.234	3,021%	3.140.513	1,201%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	134	0,000%	1.034	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.495.854**	**0,619%**	**2.402.121**	**0,919%**
G1. Ratei attivi	1.147.965	0,474%	1.131.469	0,433%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	347.889	0,145%	1.270.652	0,486%
TOTALE ATTIVITA'	**241.941.393**	**100,000%**	**261.421.277**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**109.943**	**225.395**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	109.943	225.395
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**300.728**	**463.146**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	281.190	434.788
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.538	28.358
TOTALE PASSIVITA'	**410.671**	**688.541**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**241.530.722**	**260.732.736**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**241.530.722**	**260.732.736**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**41.593.884,535**	**46.500.124,557**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,807**	**5,607**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.906.240,022

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

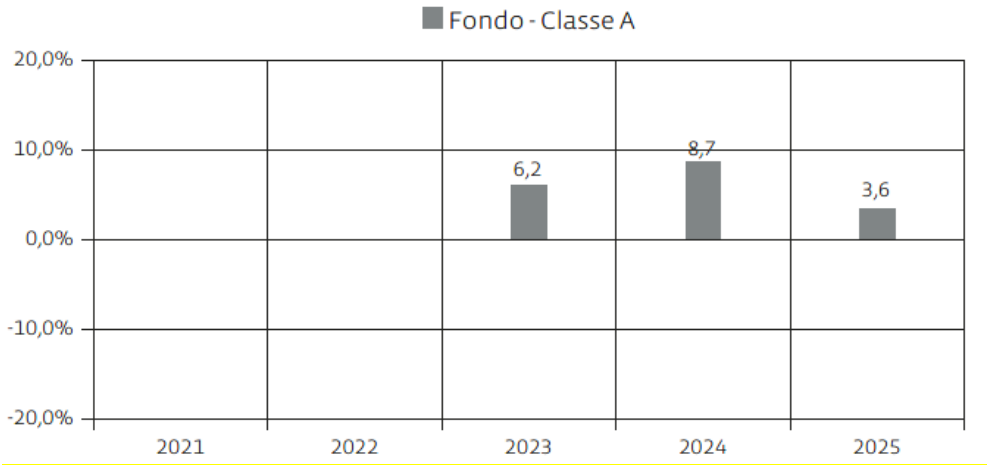
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**14.089.558**		**30.497.633**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.201.620		4.596.554	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.333.070		2.432.370	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.868.550		2.164.184	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.653.940		3.688.299	
A2.1	Titoli di debito	271.571		84.944	
A2.2	Titoli di capitale	2.172.881		3.603.355	
A2.3	Parti di OICR	209.488			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.233.998		22.212.780	
A3.1	Titoli di debito	594.631		1.965.094	
A3.2	Titoli di capitale	6.736.867		19.337.239	
A3.3	Parti di OICR	-97.500		910.447	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**14.089.558**		**30.497.633**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-148.949**		**13.615**	
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	-148.949		13.615	
	E3.1 Risultati realizzati	-26.371		-65.541	
	E3.2 Risultati non realizzati	-122.578		79.156	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**19.046**		**32.033**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	19.046		32.033	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**13.959.655**		**30.543.281**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-7.359**		**-14.180**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.359		-14.180	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**13.952.296**		**30.529.101**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-5.511.388**		**-8.668.838**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.297.721		-7.426.248	
	Commissioni di performance Classe A	-1.052.070		-3.999.724	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.245.651		-3.426.524	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-81.018		-93.413	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-117.127		-128.695	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.480		-5.908	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-178.163		-101.331	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-831.879		-913.243	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**117.931**		**98.890**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	99.382		95.329	
I2.	ALTRI RICAVI	18.550		4.215	
I3.	ALTRI ONERI	-1		-654	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**8.558.839**		**21.959.153**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**8.558.839**		**21.959.153**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**8.558.839**		**21.959.153**

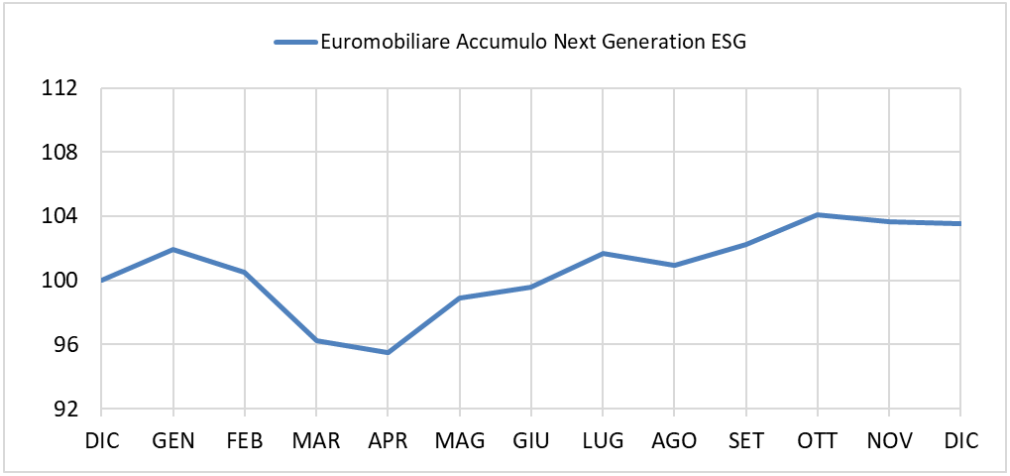
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,607	5,158	4,856
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,807	5,607	5,158
Performance netta dell'esercizio	3,57%	8,70%	6,22%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,864	5,706	5,159
Valore minimo della quota	5,097	5,077	4,706

(*) 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 65.08%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	4.904.039			
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.799.170	10.772.109	3.642.358	
- di altri	1.195.292	51.323.045	23.170.752	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.706.652	39.471.467	87.524.664	976.623
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		2.650.000		
Totali:				
- in valore assoluto	13.605.153	104.216.621	114.337.774	976.623
- in percentuale del totale delle attività	5,623%	43,075%	47,258%	0,404%

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	16.255.153	96.384.025	120.496.993	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	16.255.153	96.384.025	120.496.993	
- in percentuale del totale delle attività	6,719%	39,838%	49,803%	

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		2.789.472	
Assicurativo	3.391.833	984.850	
Bancario	9.254.119	17.213.637	
Chimico e idrocarburi	7.753.380	1.290.107	
Comunicazioni	4.984.092	10.076.020	
Diversi	11.410.473	8.509.879	
Elettronico	64.288.008	11.624.098	
Farmaceutico		11.435.058	
Finanziario	3.965.204	15.550.881	2.650.000
Immobiliare - Edilizio	7.045.393	1.951.350	
Meccanico - Automobilistico	12.595.275	4.858.095	
Minerario e Metallurgico	3.181.579		
Tessile		905.274	
Titoli di Stato		4.904.039	
Trasporti	4.810.050	5.714.005	
Totali	**132.679.406**	**97.806.765**	**2.650.000**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	23.575.826	41.919.382
- titoli di Stato	4.905.317	
- altri	18.670.509	41.919.382
Titoli di capitale	81.601.224	86.886.123
Parti di OICR		8.997.522
Totale	105.177.050	137.803.027

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	1.603	
Parti di OICR		
Totale	1.603	

II.3 Titoli di debito

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

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	30.685.168	65.171.977	1.949.620
Totale	**30.685.168**	**65.171.977**	**1.949.620**

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.

Flussi registrati nell'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:			11.563.330		
- titoli			11.563.330		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			10.948.042		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			6.014.834		
- titoli di capitale			4.933.209		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			92.915.068		
- titoli di Stato			4.668.443		
- altri titoli di debito			53.939.758		
- titoli di capitale			34.306.867		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	5.890.160
– Liquidità disponibile in divise estere	1.419.074
Totale	**7.309.234**
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	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**134**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	**7.309.368**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.147.965**
Rateo su titoli stato quotati	42.811
Rateo su obbligazioni quotate	1.005.080
Rateo su prestito titoli	1.057
Rateo interessi attivi di c/c	99.017
Risparmio d'imposta	
Altre	**347.889**
Liquidità da ricevere su dividendi	63.710
Risconto commissioni di collocamento	284.178
Arrotondamenti	1
Totale	**1.495.854**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	43.000	6.858.205	2,835%
MICROSOFT CORP	USD	13.800	5.721.158	2,365%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	5.000.000	4.904.039	2,027%
APPLE INC	USD	21.000	4.877.051	2,016%
BROADCOM INC	USD	15.000	4.462.942	1,845%
IBERDROLA SA	EUR	234.000	4.318.470	1,785%
SIEMENS AG-REG	EUR	17.500	4.185.125	1,730%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.985.000	1,647%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	3.539.250	1,463%
ABB LTD-REG	CHF	49.300	3.139.297	1,298%
ENEL SPA	EUR	323.000	2.867.271	1,185%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	100.000	2.650.000	1,095%
LINDE PLC	USD	6.300	2.295.078	0,949%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	6.600	2.198.653	0,909%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7.800	2.145.406	0,887%
RELX PLC	GBP	61.000	2.129.915	0,880%
NATIONAL GRID PLC	GBP	161.500	2.123.661	0,878%
MASTERCARD INC - A	USD	4.300	2.111.584	0,873%
VINCI SA	EUR	17.500	2.107.875	0,871%
BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027	EUR	2.000.000	2.018.200	0,834%
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	EUR	2.000.000	2.013.700	0,832%
BRIT SKY BROADCA 2.5% 14-15/09/2026	EUR	2.000.000	1.999.900	0,827%
GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026	EUR	2.000.000	1.994.440	0,824%
DEUTSCHE BOERSE 0% 21-22/02/2026	EUR	2.000.000	1.992.200	0,823%
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 25-19/06/2028	EUR	2.000.000	1.989.340	0,822%
LONDON STOCK EX 1.75% 18-06/12/2027	EUR	2.000.000	1.968.820	0,814%
FIDELITY NATL IN 1.5% 19-21/05/2027	EUR	2.000.000	1.968.660	0,814%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	2.600	1.965.329	0,812%
DSV PANALPINA 0.375% 20-26/02/2027	EUR	2.000.000	1.953.260	0,807%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.951.440	0,807%
DEUTSCHE TEL FIN 2% 18-01/12/2029	EUR	2.000.000	1.949.620	0,806%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.900.000	1.900.912	0,786%
ORACLE CORP	USD	11.300	1.895.202	0,783%
E.ON SE	EUR	107.000	1.725.375	0,713%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	19.200	1.667.712	0,689%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	EUR	1.600.000	1.605.568	0,664%
ARISTA NETWORKS INC	USD	14.000	1.576.868	0,652%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.561.200	0,645%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	8.500	1.551.954	0,641%
BOOKING HLDS INC 3.625% 23-12/11/2028	EUR	1.500.000	1.535.100	0,634%
SOCIETE GENERALE 3% 24-12/02/2027	EUR	1.500.000	1.507.140	0,623%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	13.000	1.505.804	0,622%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	1.500.000	1.504.995	0,622%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	1.500.000	1.504.695	0,622%
RHEINMETALL AG	EUR	960	1.498.560	0,619%
RECKITT BEN TSY 2.625% 25-10/09/2028	EUR	1.500.000	1.497.585	0,619%
NORDDEUTSCHE L/B 25-02/10/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.497.585	0,619%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.496.415	0,619%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	45.000	1.493.826	0,617%
CAPGEMINI SE 2.5% 25-25/09/2028	EUR	1.500.000	1.491.015	0,616%
ANTOFAGASTA PLC	GBP	39.000	1.481.969	0,613%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.400	1.473.140	0,609%
COOPERATIEVE RAB 20-05/05/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.466.970	0,606%
UNITED RENTALS INC	USD	2.100	1.459.561	0,603%
QUANTA SERVICES INC	USD	4.000	1.458.723	0,603%
GENERAL ELECTRIC	USD	5.500	1.458.388	0,603%
DSV A/S	DKK	6.740	1.457.566	0,602%
ENGIE	EUR	65.000	1.456.650	0,602%
GIVAUDAN-REG	CHF	430	1.454.602	0,601%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.444.000	1.448.130	0,599%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	94.000	1.443.713	0,597%
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.412.012	0,584%
AIR LIQUIDE SA	EUR	8.760	1.407.031	0,582%

UNION PACIFIC CORP	USD	6.900	1.367.618	0,565%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	9.700	1.355.698	0,560%
APPLIED MATERIALS INC	USD	6.000	1.326.547	0,548%
CA AUTO BANK IE 3.75% 24-12/04/2027	EUR	1.307.000	1.323.547	0,547%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.860	1.249.521	0,516%
ALD SA 3.875% 24-24/01/2028	EUR	1.200.000	1.227.996	0,508%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		311.046	
Cile	1.481.969		
Danimarca	1.457.566	5.493.150	
Finlandia		977.070	
Francia	11.910.181	22.121.258	
Germania	10.690.554	8.079.668	
Giappone		555.632	
Gran Bretagna	7.989.405	12.006.948	
Hong Kong	726.379		
Irlanda	3.864.139	2.308.757	2.650.000
Italia	4.706.652	8.898.501	
Lussemburgo		2.468.101	
Norvegia	1.006.597	1.023.490	
Olanda	720.750	15.504.543	
Portogallo		607.716	
Spagna	5.432.330	3.719.420	
Stati Uniti	72.613.745	13.227.040	
Svezia	4.077.492	504.425	
Svizzera	6.001.647		
Totali	**132.679.406**	**97.806.765**	**2.650.000**

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		**109.943**
Rimborsi	02/01/2026	68.557
Rimborsi	05/01/2026	41.386
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**109.943**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**281.190**
Rateo passivo depositario	9.135
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	1.098
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	258.075
Rateo passivo calcolo quota	6.322
Debiti di imposta	
Altre	**19.538**
Rateo interessi passivi su c/c	7.356
Rateo Passivo Costi di Ricerca	12.182
Totale	**300.728**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	260.732.736	262.318.199	261.842.429
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	8.558.839	21.959.153	15.725.007
Decrementi :			
a) rimborsi:	27.760.853	23.544.616	15.249.237
- riscatti	24.827.861	23.541.816	15.249.237
- piani di rimborso	3.150	2.800	
- *switch* in uscita	2.929.842		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	241.530.722	260.732.736	262.318.199
Numero totale quote in circolazione	41.593.884,535	46.500.124,557	50.857.608,651
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	20.883,000	74.774,128	94.073,705
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,050%	0,161%	0,185%

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	6.001.647		74.149	6.075.796			
Corona Danese	1.457.566		170.416	1.627.982			
Euro	133.917.231		7.322.439	141.239.670		403.315	403.315
Sterlina Inglese	11.174.376		84.191	11.258.567		171	171
Corona Norvegese	1.006.597		667.482	1.674.079			
Corona Svedese	4.077.492		57.118	4.134.610			
Dollaro USA	75.501.262		429.427	75.930.689		7.185	7.185
Totale	233.136.171		8.805.222	241.941.393		410.671	410.671

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	271.571		594.631	
2. Titoli di capitale	2.172.881	-3.129.274	6.736.867	-5.193.065
3. Parti di OICR	209.488	-212.998	-97.500	
- OICVM	209.488	-212.998	-97.500	
- 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	957		
- su altri titoli di debito	11.057		
- su titoli di capitale	7.032		
- 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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-26.371	-122.578

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	3
- c/c denominato in divise estere	7.356
Totale	**7.359**

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	3.246	1,300%			2.337	0,936%		
provvigioni di base	3.246	1,300%			2.337	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	81	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	108	0,043%						
4) Compenso del depositario	117	0,047%						
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	5	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	21	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	19	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	832	0,333%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**4.421**	**1,770%**			**2.337**	**0,936%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	1.052	0,421%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	75		0,045%					
di cui: - su titoli azionari	75		0,045%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			9,233%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	72	0,029%						
TOTALE SPESE	**5.627**	**2,254%**			**2.337**	**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)

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	1.052.070
Totale	**1.052.070**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.052.070
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,44%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**99.382**
Interessi su disponibilità liquide c/c	99.382
Altri ricavi	**18.550**
Sopravvenienze attive	18.508
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	42
Altri oneri	**-1**
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**117.931**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	105.178.653
- Vendite	137.803.027
Totale compravendite	**242.981.680**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	27.760.853
Totale raccolta	**27.760.853**
Totale	215.220.827
Patrimonio medio	249.612.841
Turnover portafoglio	**86,222%**

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			74.506		

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

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 30/12/2025:	10.948.042	4,696%
TOTALE	10.948.042	4,696%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	10.948.042	4,533%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	5.822.782
- BNP PARIBAS	4.040.744
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	3.490.890
- Toyota Industries Corp	1.363.909
- NOVO BANCO LUX	742.542
- Apple Inc	416.212
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	395.130
- Microsoft Corp	323.326
- HSBC BANK PLC	306.697
- Johnson Matthey PLC	298.021

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	4.040.744		
- HSBC BANK PLC	306.697		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	155.248		
- BARCLAYS BANK PLC	5.822.782		
- DEUTSCHE BANK AG	177.293		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	395.130		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	50.149		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	2,569%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	48,269%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	1,260%							
Titoli di capitale	47,903%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,070%							
- da tre mesi ad un anno	0,034%							
- oltre un anno	51,993%							
- scadenza aperta	47,903%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	3,609%			
- Francia	36,908%			
- Germania	1,619%			
- Regno Unito	57,405%			
- Svezia	0,458%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	36,908%			
- Trilaterale	63,092%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	19.046			4.762	23.808	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Accumulo Next Generation Esg"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Next Generation Esg" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Next Generation Esg" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025, il fondo ha chiuso l'anno con una performance negativa, in contrasto con l'andamento generalmente favorevole dei mercati finanziari globali. Nonostante l'indice MSCI ACWI abbia segnato una variazione di circa il +20% in USD, sostenuto dal calo dell'inflazione e dai primi tagli dei tassi , la strategia è stata condizionata dalla propria filosofia di investimento focalizzata sui settori della transizione. In particolare, ha pesato l'assenza quasi totale del settore finanziario, che è risultato il migliore dell'anno grazie alle politiche monetarie accomodanti. Parallelamente, il sovrappeso strutturale sul settore salute (circa il 20% del portafoglio) ha rappresentato un freno, risentendo dell'incertezza legata ai dazi americani in primavera senza riuscire a recuperare pienamente nel corso dell'anno. A livello di singoli titoli, il contributo positivo dei leader nei semiconduttori e nell'AI, come Nvidia, Taiwan Semiconductors e KLA, è stato controbilanciato dalle difficoltà specifiche incontrate da nomi come United Health, Fiserv e Novo Nordisk. Infine, il contesto valutario ha aggiunto un elemento di sfida: l'indebolimento del dollaro ha ridotto i rendimenti complessivi per gli investitori in euro.

PROSPETTIVE

Per il 2026 si delinea uno scenario di crescita globale moderata ma resiliente, stimata intorno al 2,8%, con gli Stati Uniti che potrebbero sovraperformare grazie a una politica fiscale più espansiva. Il calo dell'inflazione e i guadagni di produttività attesi dall'intelligenza artificiale dovrebbero favorire condizioni finanziarie più distese. In questo contesto, la strategia di gestione manterrà il focus sulla selezione rigorosa di società leader nelle transizioni strutturali, privilegiando realtà con bilanci solidi e capacità di mantenere una crescita costante di margini e fatturato. L'obiettivo fondamentale rimane quello di estrarre valore nel lungo termine attraverso la gestione attiva, puntando su aziende di qualità che possano offrire un premio per il rischio supplementare rispetto a un investimento passivo nel mercato azionario globale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 24.303.033,30. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente

	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**146.415.727**	**95,494%**	**176.235.941**	**96,209%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	146.415.727	95,494%	174.068.020	95,026%
A3. Parti di OICR			2.167.921	1,183%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**6.291.004**	**4,103%**	**5.313.692**	**2,901%**
F1. Liquidità disponibile	6.289.775	4,102%	5.313.566	2,901%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.229	0,001%	126	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**617.216**	**0,403%**	**1.629.628**	**0,890%**
G1. Ratei attivi	170.990	0,112%	211.738	0,116%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	446.226	0,291%	1.417.890	0,774%
TOTALE ATTIVITA'	**153.323.947**	**100,000%**	**183.179.261**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**137**	**101**
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	**558.993**	**17.411**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	558.993	17.411
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**268.663**	**648.092**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	268.590	647.870
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	73	222
TOTALE PASSIVITA'	**827.793**	**665.604**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**152.496.154**	**182.513.657**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**152.496.154**	**182.513.657**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**25.932.454,448**	**30.059.596,747**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,881**	**6,072**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.127.142,299

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

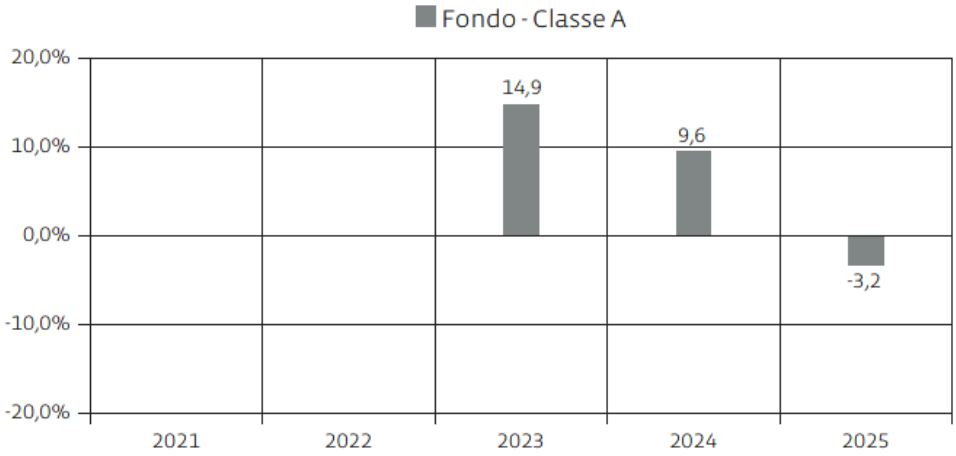
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-1.432.062**		**28.145.562**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.460.767		1.626.454	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.460.767		1.626.454	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-6.185.086		9.985.647	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-6.187.863		9.810.450	
A2.3	Parti di OICR	2.777		175.197	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.292.257		16.533.461	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	3.292.257		16.510.761	
A3.3	Parti di OICR			22.700	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.432.062**		**28.145.562**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-77.071**		**-10.336**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-77.071		-10.336	
	E3.1 Risultati realizzati	-58.125		-90.403	
	E3.2 Risultati non realizzati	-18.946		80.067	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-1.509.133**		**28.135.226**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-74**		**-221**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-74		-221	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-1.509.207**		**28.135.005**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.390.522**		**-9.639.362**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.322.343		-8.386.412	
	Commissioni di performance Classe A	-26.310		-4.435.379	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.296.033		-3.951.033	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-53.493		-70.102	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-77.335		-96.497	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.377		-4.264	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-56.401		-50.255	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-876.573		-1.031.832	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**185.259**		**200.148**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	171.804		212.850	
I2.	ALTRI RICAVI	14.012		3.986	
I3.	ALTRI ONERI	-557		-16.688	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-5.714.470**		**18.695.791**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-5.714.470**		**18.695.791**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-5.714.470**		**18.695.791**

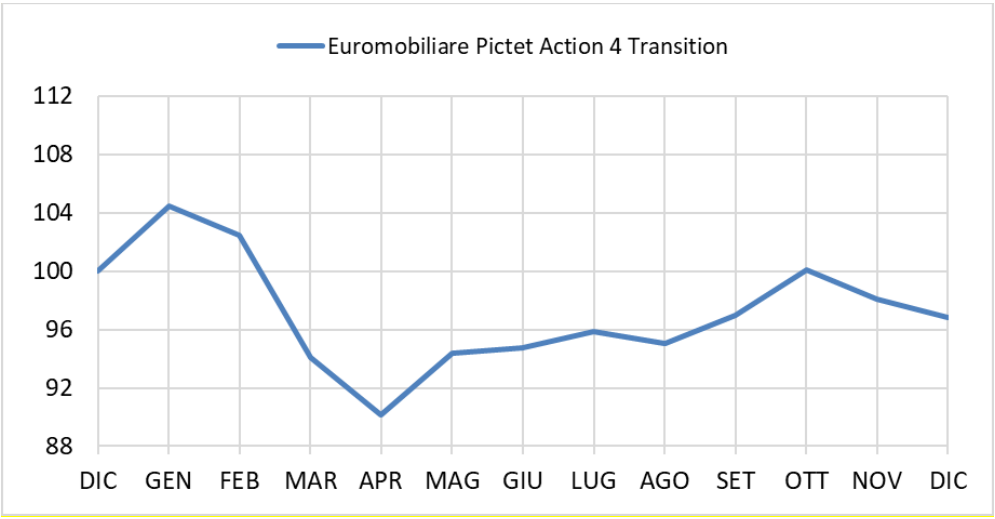
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,072	5,539	4,822
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,881	6,072	5,539
Performance netta dell'esercizio	-3,15%	9,62%	14,87%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,394	6,388	5,539
Valore minimo della quota	5,181	5,411	4,780

(*) 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 67.70%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		27.001.553	109.368.626	10.045.548
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		27.001.553	109.368.626	10.045.548
- in percentuale del totale delle attività		17,611%	71,331%	6,552%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati		18.720.899	126.360.534	1.334.294
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		18.720.899	126.360.534	1.334.294
- in percentuale del totale delle attività		12,210%	82,414%	0,870%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	**Titoli di debito**	**Parti di OICR**
Alimentare	3.513.705		
Bancario	1.334.294		
Chimico e idrocarburi	3.991.681		
Commercio	2.792.604		
Comunicazioni	9.906.954		
Diversi	9.937.263		
Elettronico	65.215.265		
Farmaceutico	28.160.405		
Finanziario	4.974.008		
Immobiliare - Edilizio	16.589.548		
Totali	**146.415.727**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	85.780.299	110.588.081
Parti di OICR		2.170.698
Totale	85.780.299	112.758.779

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 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.

Flussi registrati nell'esercizio

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	6.278.119
– Liquidità disponibile in divise estere	11.656
Totale	**6.289.775**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.229
– 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	**1.229**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	**6.291.004**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**170.990**
Rateo interessi attivi di c/c	170.990
Risparmio d'imposta	
Altre	**446.226**
Liquidità da ricevere su dividendi	126.509
Risconto commissioni di collocamento	319.717
Totale	**617.216**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	56.824	9.063.037	5,913%
MICROSOFT CORP	USD	19.431	8.055.640	5,254%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	23.308	5.938.352	3,873%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	22.277	5.256.258	3,428%
MASTERCARD INC - A	USD	10.129	4.974.008	3,244%
ELI LILLY & CO	USD	5.354	4.916.428	3,207%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	9.407	4.667.699	3,044%
SIEMENS AG-REG	EUR	19.040	4.553.416	2,970%
WSP GLOBAL INC	CAD	28.691	4.426.744	2,887%
ASML HOLDING NV	EUR	4.752	4.364.237	2,846%
ALPHABET INC-CL A	USD	16.141	4.308.248	2,810%
BROADCOM INC	USD	14.400	4.284.424	2,794%
INTUIT INC	USD	7.347	4.185.575	2,730%
KLA CORP	USD	3.828	4.048.724	2,641%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	47.714	3.895.923	2,541%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	11.650	3.880.955	2,531%
NEXTERA ENERGY INC	USD	56.648	3.879.630	2,530%
TOPBUILD CORP	USD	9.773	3.533.274	2,304%
COMPASS GROUP PLC	GBP	129.377	3.513.705	2,292%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.956	3.387.519	2,209%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	8.767	3.383.032	2,206%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	20.913	3.323.208	2,167%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	17.818	3.253.261	2,122%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	7.384	2.826.373	1,843%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	4.864	2.822.473	1,841%
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	135.067	2.772.902	1,809%
DYNATRACE INC	USD	71.745	2.690.781	1,755%
SIKA AG-REG	CHF	15.234	2.663.493	1,737%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9.266	2.617.506	1,707%
ZOETIS INC	USD	22.974	2.469.825	1,611%
WOLTERS KLUWER	EUR	25.958	2.314.934	1,510%
LINDE PLC	USD	6.305	2.296.900	1,498%
MERCADOLIBRE INC	USD	1.324	2.275.499	1,484%
SAP SE	EUR	10.713	2.232.054	1,456%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	11.240	2.102.798	1,371%
DR HORTON INC	USD	16.847	2.085.082	1,360%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	10.707	2.053.985	1,340%
SYNOPSYS INC	USD	4.297	1.733.966	1,131%
GIVAUDAN-REG	CHF	501	1.694.781	1,105%
CINTAS CORP	USD	9.860	1.596.165	1,041%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	7.184.500	1.334.294	0,870%
FERGUSON ENTERPRISES INC	GBP	3.855	738.619	0,482%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Brasile	2.772.902		
Canada	4.426.744		
Francia	5.256.258		
Germania	6.785.470		
Gran Bretagna	3.513.705		
Indonesia	1.334.294		
Irlanda	3.880.955		
Olanda	8.781.969		
Stati Uniti	97.091.305		
Svizzera	4.358.274		
Taiwan	5.938.352		
Uruguay	2.275.499		
Totali	**146.415.727**		

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**137**
- Finanziamenti ricevuti in euro	137
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	**137**

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		**558.993**
Rimborsi	02/01/2026	547.847
Rimborsi	05/01/2026	11.146
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**558.993**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**268.590**
Rateo passivo depositario	5.830
Rateo passivo oneri società di revisione	5.195
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	253.383
Rateo passivo calcolo quota	4.035
Debiti di imposta	
Altre	**73**
Rateo interessi passivi su c/c	73
Totale	**268.663**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	182.513.657	200.109.955	200.762.216
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		18.695.791	27.504.664
Decrementi :			
a) rimborsi:	24.303.033	36.292.089	28.156.925
- riscatti	22.647.470	33.272.763	27.409.482
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.655.563	3.019.326	747.443
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	5.714.470		
Patrimonio netto a fine periodo	152.496.154	182.513.657	200.109.955
Numero totale quote in circolazione	25.932.454,448	30.059.596,747	36.130.127,396
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	166.703,000	206.806,349	224.533,538
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,643%	0,688%	0,621%

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
Dollaro Canadese	4.426.744			4.426.744	137	56	193
Corona Danese			811	811			
Euro	18.720.899		6.770.054	25.490.953		827.583	827.583
Sterlina Inglese	4.252.324		10.475	4.262.799			
Dollaro USA	113.323.192		86.924	113.410.116		17	17
Rupia Indonesiana	1.334.294		39.956	1.374.250			
Franco Svizzero	4.358.274			4.358.274			
Totale	146.415.727		6.908.220	153.323.947	137	827.656	827.793

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	-6.187.863	-5.799.251	3.292.257	-9.565.678
3. Parti di OICR	2.777			
- OICVM	2.777			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-58.125	-18.946

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	74
Totale	**74**

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	3.296	2,001%			2.372	1,440%		
provvigioni di base	3.296	2,001%			2.372	1,440%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	53	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	77	0,047%						
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	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)	877	0,532%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**4.318**	**2,620%**			**2.372**	**1,440%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	26	0,016%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	32		0,016%					
di cui: - su titoli azionari	32		0,016%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	14	0,008%						
TOTALE SPESE	**4.390**	**2,665%**			**2.372**	**1,440%**		

(*) 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	26.310
Totale	**26.310**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	26.310
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,02%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**171.804**
Interessi su disponibilità liquide c/c	171.804
Altri ricavi	**14.012**
Sopravvenienze attive	14.012
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	**-557**
Sopravvenienze passive	-557
Altri oneri diversi	0
Totale	**185.259**

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

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	85.780.299
- Vendite	112.758.779
Totale compravendite	**198.539.078**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	24.303.033
Totale raccolta	**24.303.033**
Totale	174.236.045
Patrimonio medio	164.719.407
Turnover portafoglio	**105,777%**

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			32.034	41	

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Pictet Action 4 Transition"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE POWER BRANDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance assoluta del 2025 è stata negativa, penalizzata dalla sottoperformance dei titoli di elevata qualità sia negli Stati Uniti sia in Europa, con un ulteriore impatto negativo sulle posizioni nordamericane derivante dal deprezzamento valutario. I maggiori contributi negativi sono arrivati dai settori beni voluttuari e industriali. Positivo invece il rendimento di finanza, servizi di comunicazione e tecnologia. Il peso azionario è rimasto per larga parte del periodo sopra al 70%, per poi essere ridotto a fine anno al 65%. L'allocazione settoriale ha registrato nel periodo il maggiore incremento sui titoli tecnologici, mentre i maggiori decrementi si sono avuti sugli industriali e sui finanziari. A fine periodo il portafoglio è concentrato principalmente nei settori tecnologia, consumi, sia voluttuari che di prima necessità, e finanza. L'allocazione geografica vede il portafoglio investito in due principali aree: Nord America ed Europa, con i titoli americani che hanno mantenuto stabilmente un peso nettamente superiore rispetto agli europei. Con riferimento alla componente obbligazionaria, essa ha continuato ad essere caratterizzata da un profilo relativamente prudente, pur se con un progressivo incremento dell'esposizione a titoli ad alto rendimento. Il grosso dell'allocazione rimane concentrata su emissioni finanziarie di banche caratterizzate da elevato merito creditizio; in fasi di debolezza sono stati acquistati titoli governativi indicizzati all'inflazione anch'essi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi il fondo continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società con un'elevata riconoscibilità del marchio, interessanti prospettive di lungo periodo e parametri finanziari attraenti. Con riferimento alla componente obbligazionaria, il rischio di tasso sarà mantenuto su livelli abbastanza contenuti, continuando a privilegiare l'esposizione al rischio di credito rispetto al rischio di tasso d'interesse.

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 7.618.087,86. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**105.604.980**	**98,996%**	**116.110.569**	**98,714%**
A1. Titoli di debito	35.753.260	33,516%	33.701.714	28,652%
A1.1 Titoli di Stato	11.244.519	10,541%	8.511.654	7,236%
A1.2 Altri	24.508.741	22,975%	25.190.060	21,416%
A2. Titoli di capitale	69.851.720	65,480%	82.408.855	70,062%
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			**142.200**	**0,121%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			142.200	0,121%
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'	**579.833**	**0,543%**	**504.167**	**0,428%**
F1. Liquidità disponibile	579.461	0,543%	146.437	0,124%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	372	0,000%	455.641	0,387%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-97.911	-0,083%
G. ALTRE ATTIVITA'	**490.843**	**0,461%**	**866.287**	**0,737%**
G1. Ratei attivi	158.631	0,149%	163.444	0,139%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	332.212	0,312%	702.843	0,598%
TOTALE ATTIVITA'	**106.675.656**	**100,000%**	**117.623.223**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**59.930**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**51.990**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		51.990
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**58.139**	**67.170**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	58.139	67.170
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**153.154**	**354.569**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	142.027	346.165
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.127	8.404
TOTALE PASSIVITA'	**211.293**	**533.659**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**106.464.363**	**117.089.564**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**106.464.363**	**117.089.564**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**17.211.750,560**	**18.442.043,276**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,186**	**6,349**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.230.292,716

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

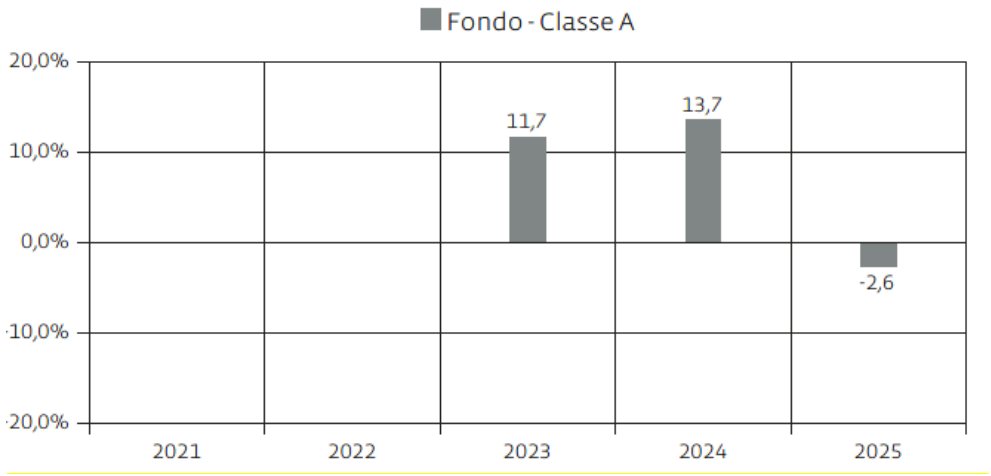
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-746.393**		**20.417.516**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.632.678		2.144.409	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	715.525		1.152.434	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	917.153		991.975	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.079.293		8.317.794	
A2.1	Titoli di debito	15.791		12.066	
A2.2	Titoli di capitale	-3.095.084		8.305.728	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	805.992		9.656.373	
A3.1	Titoli di debito	130.796		91.138	
A3.2	Titoli di capitale	675.196		9.565.235	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-105.770		298.940	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-746.393**		**20.417.516**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**3.040**			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.040			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.040			
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		**3.040**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**258.570**		**-1.596.927**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	258.570		-1.718.341	
C1.1	Su strumenti quotati	258.570		-1.718.341	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI			121.414	
C2.1	Su strumenti quotati			121.414	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-18.912**		**31.467**	
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	-18.912		31.467	
	E3.1 Risultati realizzati	29.902		-9.604	
	E3.2 Risultati non realizzati	-48.814		41.071	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**3.737**		**1.085**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	3.737		1.085	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-499.958**		**18.853.141**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4.177**		**-7.384**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.177		-7.384	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-504.135**		**18.845.757**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.495.272**		**-3.931.039**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.981.393		-3.381.010	
	Commissioni di performance Classe A	-325.516		-1.626.837	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.655.877		-1.754.173	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.828		-41.455	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.797		-57.104	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.479		-4.512	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-87.747		-83.722	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-334.028		-363.236	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**-7.707**		**20.850**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.610		20.658	
I2.	ALTRI RICAVI	3.097		3.303	
I3.	ALTRI ONERI	-19.414		-3.111	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-3.007.114**		**14.935.568**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-3.007.114**		**14.935.568**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-3.007.114**		**14.935.568**

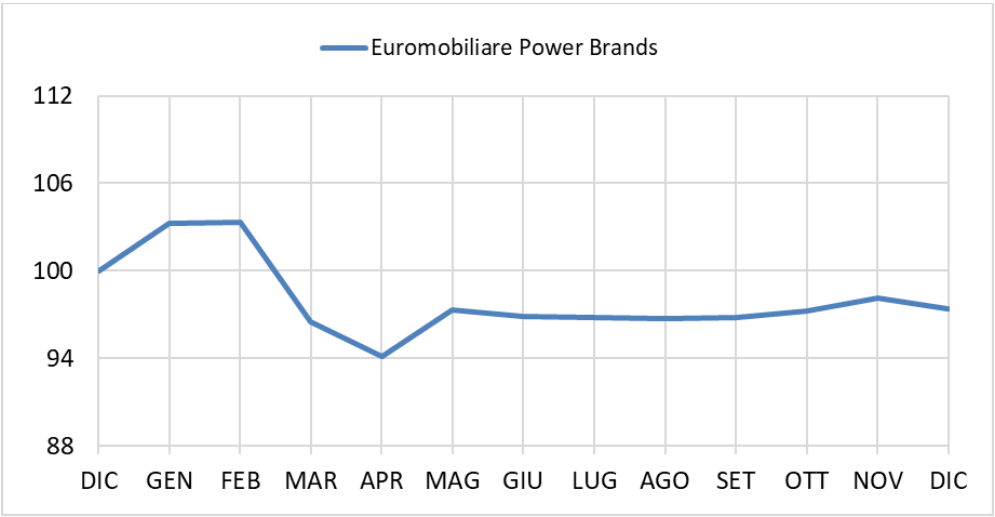
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	6,349	5,582	4,997
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,186	6,349	5,582
Performance netta dell'esercizio	-2,57%	13,74%	11,71%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,634	6,457	5,622
Valore minimo della quota	5,670	5,523	5,005

(*) 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 77.54%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	3.043.375	8.201.144		
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.938.101	3.102.785	4.302.978	
- di altri	2.392.668	9.572.091	200.118	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	541.866	9.599.788	59.571.354	138.712
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	10.916.010	30.475.808	64.074.450	138.712
- in percentuale del totale delle attività	10,233%	28,569%	60,064%	0,130%

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	11.444.097	29.609.026	64.551.857	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.444.097	29.609.026	64.551.857	
- in percentuale del totale delle attività	10,728%	27,756%	60,512%	

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	859.294		
Alimentare	4.849.195	2.001.280	
Assicurativo	2.399.491		
Bancario	4.970.771	12.343.864	
Commercio	7.073.095		
Comunicazioni	12.728.789	501.845	
Diversi	1.226.526	2.460.200	
Elettronico	16.803.651	301.119	
Farmaceutico	9.525.484	736.021	
Finanziario	2.891.501	1.742.806	
Immobiliare - Edilizio		816.996	
Meccanico - Automobilistico	3.823.345	3.003.500	
Tessile	2.700.578		
Titoli di Stato		11.244.519	
Trasporti		601.110	
Totali	**69.851.720**	**35.753.260**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	16.069.650	13.987.647
- titoli di Stato	4.094.482	1.577.437
- altri	11.975.168	12.410.210
Titoli di capitale	44.470.589	54.607.792
Parti di OICR		
Totale	60.540.239	68.595.439

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	29.443.163	5.563.918	317.196
Dollaro USA	428.983		
Totale	**29.872.146**	**5.563.918**	**317.196**

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.

Flussi registrati nell'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:			3.579.235		
- titoli			3.579.235		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			3.348.516		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			2.367.002		
- titoli di capitale			981.514		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			9.405.512		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			9.395.420		
- titoli di capitale			10.092		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	437.143
– Liquidità disponibile in divise estere	142.318
Totale	**579.461**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	372
– 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	**372**
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	**579.833**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**158.631**
Rateo su titoli stato quotati	13.864
Rateo su obbligazioni quotate	135.915
Rateo su prestito titoli	264
Rateo interessi attivi di c/c	8.588
Risparmio d'imposta	
Altre	**332.212**
Liquidità da ricevere su dividendi	22.750
Risconto commissioni di collocamento	309.461
Arrotondamenti	1
Totale	**490.843**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPAIN I/L BOND 0.65% 17-30/11/2027	EUR	5.135.040	5.140.124	4,818%
NVIDIA CORP	USD	25.425	4.055.113	3,801%
AMAZON.COM INC	USD	20.388	4.031.825	3,780%
APPLE INC	USD	15.991	3.713.758	3,481%
MICROSOFT CORP	USD	7.610	3.154.929	2,957%
UNICREDIT SPA 24-20/11/2028 FRN	EUR	2.667.000	2.677.881	2,510%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.479.400	2.419.151	2,268%
ALPHABET INC-CL A	USD	8.118	2.166.802	2,031%
TESLA INC	USD	5.281	2.040.945	1,913%
ALPHABET INC-CL C	USD	6.525	1.745.494	1,636%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3.009	1.704.166	1,598%
BROADCOM INC	USD	5.630	1.675.091	1,570%
WALMART INC	USD	15.551	1.480.179	1,388%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	1.474.320	1.466.049	1,374%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.932	1.235.128	1,158%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	566	1.201.052	1,126%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.602	1.179.378	1,106%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	1.068.520	1.086.418	1,018%
NESTLE SA-REG	CHF	12.436	1.052.915	0,987%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.825	1.052.074	0,986%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.034.980	0,970%
JDE PEETS NV 25-11/12/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.000.940	0,938%
MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.000.920	0,938%
COMMERZBANK AG 24-12/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.000.880	0,938%
GOLDMAN SACHS GP 25-18/12/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.000.720	0,938%
VOLKSWAGEN INTFN 24-27/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.710	0,938%
KBC IFIMA SA 24-04/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.340	0,938%
AHOLD DELHAIZE 24-11/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.340	0,938%
SANTAN CONS FIN 24-22/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.200	0,938%
VOLKSWAGEN BANK 25-02/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	999.350	0,937%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	7.919	970.134	0,909%
NOVARTIS AG-REG	CHF	7.594	894.949	0,839%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.529	892.492	0,837%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	4.816	890.960	0,835%
ASTRAZENECA PLC	GBP	5.601	882.527	0,827%
COCA-COLA CO/THE	USD	14.278	850.839	0,798%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	5.258	724.185	0,679%
ELI LILLY & CO	USD	787	722.680	0,677%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	700.000	701.995	0,658%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	12.342	698.804	0,655%
UNILEVER PLC	GBP	12.497	695.415	0,652%
MASTERCARD INC - A	USD	1.412	693.385	0,650%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1.617	692.690	0,649%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7.158	666.696	0,625%
PEPSICO INC	USD	5.363	657.507	0,616%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	649.035	641.870	0,602%
DSV FINANCE BV 24-06/11/2026 FRN	EUR	600.000	601.110	0,563%
HOME DEPOT INC	USD	2.039	600.593	0,563%
DANSKE BANK A/S 24-02/10/2027 FRN	EUR	600.000	600.516	0,563%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.966	591.246	0,554%
SNAM 24-15/04/2026 FRN	EUR	571.000	571.074	0,535%
GOLDMAN SACHS GP 21-23/09/2027 FRN	EUR	567.000	569.682	0,534%
MCDONALDS CORP	USD	2.159	565.580	0,530%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	40.970	551.932	0,517%
BANCO SANTANDER SA	EUR	53.863	545.417	0,511%
INTESA SANPAOLO	EUR	91.516	541.866	0,508%
NETFLIX INC	USD	6.791	541.617	0,508%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		300.957	
Belgio	354.399		
Canada		500.480	
Danimarca	525.548	600.516	
Finlandia		300.375	
Francia	3.475.689	2.918.951	
Germania	1.903.530	3.253.260	
Gran Bretagna	3.020.852		
Irlanda	168.312	742.604	
Italia	1.069.952	10.374.145	
Lussemburgo		1.689.029	
Norvegia		428.983	
Olanda	1.229.618	4.411.423	
Spagna	1.244.221	6.959.862	
Stati Uniti	51.861.318	3.272.675	
Svizzera	4.998.281		
Totali	**69.851.720**	**35.753.260**	

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		**58.139**
Rimborsi	02/01/2026	58.139
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**58.139**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**142.027**
Rateo passivo depositario	4.033
Rateo passivo oneri società di revisione	3.493
Rateo passivo stampa prospetti	100
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	131.463
Rateo passivo calcolo quota	2.791
Debiti di imposta	
Altre	**11.127**
Rateo interessi passivi su c/c	4.156
Rateo Passivo Costi di Ricerca	6.971
Totale	**153.154**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	117.089.564	112.740.965	107.321.906
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		14.935.568	12.239.937
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.618.087	10.586.969	6.820.878
- riscatti	7.012.837	9.116.701	6.559.239
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	605.250	1.470.268	261.639
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	3.007.114		
Patrimonio netto a fine periodo	106.464.363	117.089.564	112.740.965
Numero totale quote in circolazione	17.211.750,560	18.442.043,276	20.198.635,592
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	25.018,000	25.554,463	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,145%	0,139%	

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	1.995.340	1,874%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	4.826.230		15.747	4.841.977		283	283
Corona Danese	525.548		3.265	528.813			
Euro	44.601.685		902.165	45.503.850		210.922	210.922
Sterlina Inglese	3.020.852		57.236	3.078.088			
Corona Norvegese			7.822	7.822			
Corona Svedese			35.916	35.916			
Dollaro USA	52.630.665		48.525	52.679.190		88	88
Totale	105.604.980		1.070.676	106.675.656		211.293	211.293

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	15.791		130.796	-56.528
2. Titoli di capitale	-3.095.084	-4.240.784	675.196	-2.562.035
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	6.150			
– 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	-111.920		258.570	
– *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

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	3.733		
- su titoli di capitale	4		
- 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'	29.902	-48.814

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	3.806
- c/c denominato in divise estere	371
Totale	**4.177**

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	1.656	1,501%			1.192	1,080%		
provvigioni di base	1.656	1,501%			1.192	1,080%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	52	0,047%						
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	4	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	14	0,013%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	12	0,011%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	334	0,303%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.102**	**1,906%**			**1.192**	**1,080%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	326	0,295%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	52		0,051%					
di cui: - su titoli azionari	49		0,049%					
- su titoli di debito								
- su derivati	3		0,002%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	15	0,014%						
TOTALE SPESE	**2.499**	**2,264%**			**1.192**	**1,080%**		

(*) 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	325.516
Totale	**325.516**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	325.516
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,31%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**8.610**
Interessi su disponibilità liquide c/c	8.610
Altri ricavi	**3.097**
Sopravvenienze attive	3.090
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	6
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-19.414**
Sopravvenienze passive	-10.313
Interessi passivi conto collateral	-179
Oneri conti derivati	-8.922
Altri oneri diversi	0
Totale	**-7.707**

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-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	20

Informativa sul valore di cambio

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

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

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	60.540.239
- Vendite	68.595.439
Totale compravendite	**129.135.678**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	7.618.087
Totale raccolta	**7.618.087**
Totale	121.517.591
Patrimonio medio	110.362.702
Turnover portafoglio	**110,107%**

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			52.462		

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

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 30/12/2025:	3.348.516	3,171%
TOTALE	3.348.516	3,171%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	3.348.516	3,145%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	1.814.456
- BNP PARIBAS	597.744
- Apple Inc	510.436
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	484.545
- HEMSO FASTIGHETS AB	317.517
- Microsoft Corp	316.702
- HSBC BANK PLC	300.461
- Banco Santander SA	269.821
- SUMITOMO MITSUI FINANCE	169.050
- EUROPEAN UNION	162.490

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	597.744		
- HSBC BANK PLC	300.461		
- BARCLAYS BANK PLC	1.814.456		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	484.545		
- RBC EUROPE	151.310		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	4,959%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	57,328%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,655%							
Titoli di capitale	37,058%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,306%							
- da tre mesi ad un anno	0,006%							
- oltre un anno	62,630%							
- scadenza aperta	37,058%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	14,470%			
- Francia	17,851%			
- Regno Unito	67,679%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	17,851%			
- Trilaterale	82,149%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	3.737			934	4.672	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Power Brands"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Power Brands" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Power Brands" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha generato un risultato positivo, superando con un ampio margine la strategia M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund. La performance è stata sostenuta da un'ampia partecipazione dei settori legati alla transizione energetica e alla digitalizzazione. Tra i principali contributori positivi figurano Kion, che ha beneficiato della ripresa della domanda di attrezzature logistiche , e Alphabet, spinta dal rinnovato ottimismo sui prodotti di intelligenza artificiale. Anche titoli come Prysmian, Elia e Vestas hanno sovraperformato grazie ai massicci investimenti nelle reti elettriche e nella trasmissione energetica. Nel settore delle utility, E.ON ed Enel hanno tratto vantaggio dai fondamentali solidi e dagli investimenti nelle rinnovabili. Di contro, alcuni titoli hanno pesato sui rendimenti, portando al disinvestimento totale di posizioni come XPLR Infrastructure (ex NextEra Energy Partners), penalizzata dal taglio dei dividendi , e Alexandria Real Estate, che ha risentito della debolezza nei tassi di occupazione degli immobili. Altri detrattori sono stati Equinix, a causa di piani di investimento massicci recepiti negativamente dal mercato nel breve termine , e Weyerhaeuser, frenata dalla debolezza del mercato immobiliare.

PROSPETTIVE

L'anno 2026 inizia con una visione di forte ottimismo, supportata da una domanda globale crescente per servizi infrastrutturali core come utility, reti di trasporto e connettività digitale. Il fondo si presenta oggi maggiormente orientato alla qualità, con un aumento dell'esposizione alle infrastrutture core e un focus disciplinato sulle valutazioni dei nomi legati alla rivoluzione digitale. La strategia di gestione punta su asset che offrono flussi di cassa prevedibili e protezione dall'inflazione grazie a contratti a lungo termine o schemi regolamentati. Nonostante la possibile volatilità del regime macroeconomico, la necessità di investimenti ingenti per garantire la sostenibilità economica e sociale conferma la convinzione nell'opportunità a lungo termine offerta dalle infrastrutture sostenibili. Il team continuerà a sfruttare la flessibilità della strategia per realizzare investimenti opportunistici in aziende di qualità con valutazioni attraenti e rendimenti decorrelati.

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 11.766.388,68. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**73.780.483**	**94,817%**	**81.754.572**	**95,657%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	73.780.483	94,817%	81.754.572	95,657%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**3.315.772**	**4,261%**	**2.268.681**	**2,654%**
F1. Liquidità disponibile	3.315.224	4,260%	2.268.597	2,654%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	548	0,001%	84	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**717.462**	**0,922%**	**1.443.361**	**1,689%**
G1. Ratei attivi	43.653	0,056%	43.960	0,051%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	673.809	0,866%	1.399.401	1,638%
TOTALE ATTIVITA'	**77.813.717**	**100,000%**	**85.466.614**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**85.172**	**5.978**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	85.172	5.978
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**129.571**	**147.628**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	129.514	147.086
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	57	542
TOTALE PASSIVITA'	**214.743**	**153.606**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**77.598.974**	**85.313.008**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**77.598.974**	**85.313.007**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**17.303.733,231**	**20.002.503,734**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,485**	**4,265**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.698.770,503

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

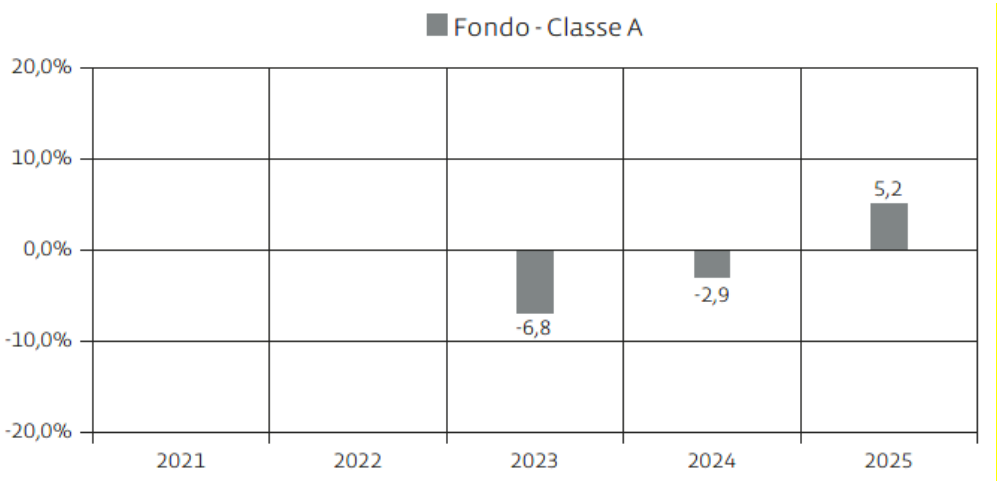
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**6.234.621**		**-272.727**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.893.767		2.273.924	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.131	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.893.767		2.272.793	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	123.716		-2.083.517	
A2.1	Titoli di debito			3.056	
A2.2	Titoli di capitale	123.716		-2.086.573	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.217.138		-463.134	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	4.217.138		-463.134	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**6.234.621**		**-272.727**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-21.402**		**17.176**	
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	-21.402		17.176	
	E3.1 Risultati realizzati	52.734		3.489	
	E3.2 Risultati non realizzati	-74.136		13.687	
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		**6.213.219**		**-255.551**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-57**		**-549**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-57		-549	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**6.213.162**		**-256.100**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.251.765**		**-2.631.210**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.534.445		-1.801.987	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.534.445		-1.801.987	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.208		-33.659	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.890		-46.329	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.377		-3.952	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-68.905		-58.295	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-579.940		-686.988	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**90.958**		**89.011**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	43.804		43.960	
I2.	ALTRI RICAVI	47.159		45.065	
I3.	ALTRI ONERI	-5		-14	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**4.052.355**		**-2.798.299**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**4.052.355**		**-2.798.299**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**4.052.355**		**-2.798.299**

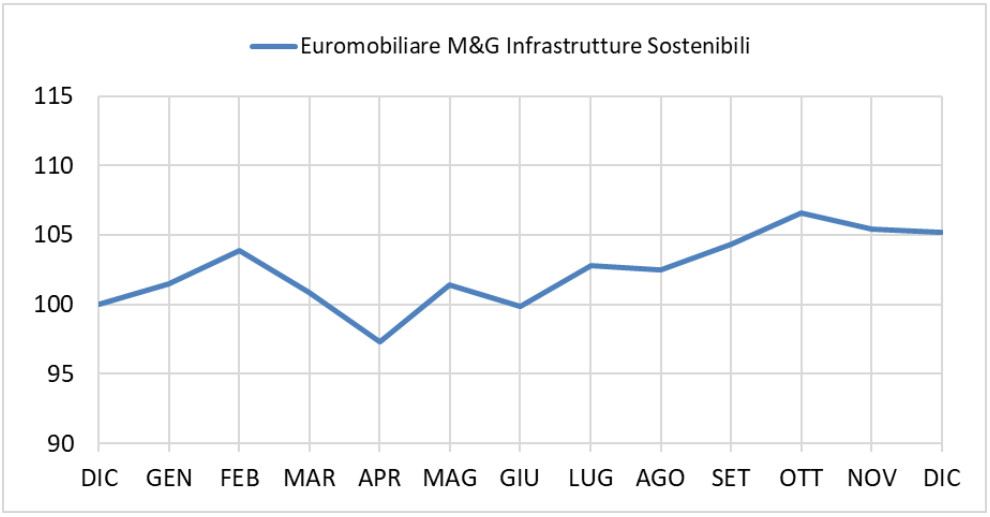
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,265	4,394	4,717
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,485	4,265	4,394
Performance netta dell'esercizio	5,16%	-2,94%	-6,85%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,601	4,536	5,141
Valore minimo della quota	3,920	4,154	3,847

(*) 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 57.49%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	4.743.768	18.290.413	34.396.353	3.311.717
- con voto limitato				
- altri			10.754.813	2.283.419
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.743.768	18.290.413	45.151.166	5.595.136
- in percentuale del totale delle attività	6,096%	23,505%	58,026%	7,190%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	4.743.768	17.090.415	46.351.163	5.595.137
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.743.768	17.090.415	46.351.163	5.595.137
- in percentuale del totale delle attività	6,096%	21,963%	59,568%	7,190%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	**Titoli di debito**	**Parti di OICR**
Chimico e idrocarburi	4.478.581		
Comunicazioni	3.556.998		
Diversi	9.885.228		
Elettronico	23.426.744		
Finanziario	18.535.676		
Immobiliare - Edilizio	3.162.228		
Meccanico - Automobilistico	5.069.905		
Trasporti	5.665.123		
Totali	**73.780.483**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	34.323.768	46.947.491
Totale	34.323.768	46.947.491

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 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.

Flussi registrati nell'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	3.282.623
– Liquidità disponibile in divise estere	32.601
Totale	**3.315.224**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	548
– 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	**548**
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	**3.315.772**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**43.653**
Rateo interessi attivi di c/c	43.653
Risparmio d'imposta	
Altre	**673.809**
Liquidità da ricevere su dividendi	180.454
Risconto commissioni di collocamento	493.354
Arrotondamenti	1
Totale	**717.462**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EQUINIX INC	USD	4.155	2.719.858	3,497%
NEXTERA ENERGY INC	USD	39.088	2.677.005	3,440%
AMERICAN TOWER CORP	USD	17.150	2.577.495	3,312%
ENEL SPA	EUR	270.500	2.401.228	3,086%
GETLINK SE	EUR	151.421	2.392.452	3,075%
PRYSMIAN SPA	EUR	27.119	2.342.539	3,010%
KAMIGUMI CO LTD	JPY	83.400	2.295.665	2,950%
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	SGD	851.800	2.283.419	2,934%
ELIA GROUP SA/NV	EUR	18.452	2.040.791	2,623%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.689	2.011.621	2,585%
NATIONAL GRID PLC	GBP	151.715	1.994.992	2,564%
ALPHABET INC-CL A	USD	7.420	1.980.497	2,545%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	17.521	1.953.930	2,511%
EVERSOURCE ENERGY	USD	33.981	1.952.134	2,509%
TRANSURBAN GROUP	AUD	237.052	1.912.734	2,458%
HICL INFRASTRUCTURE PLC	GBP	1.407.573	1.883.969	2,421%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	55.560	1.877.279	2,413%
EXELON CORP	USD	49.689	1.855.969	2,385%
KION GROUP AG	EUR	25.761	1.758.188	2,259%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	74.983	1.741.035	2,237%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	55.010	1.636.547	2,103%
E.ON SE	EUR	99.861	1.610.259	2,069%
IBERDROLA SA	EUR	87.145	1.608.261	2,067%
BROOKFIELD CORP	USD	40.690	1.601.854	2,059%
SACYR SA	EUR	410.268	1.583.634	2,035%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	18.174	1.578.594	2,029%
AMAZON.COM INC	USD	7.972	1.576.501	2,026%
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	277.100	1.537.548	1,976%
PONY AI INC-CLASS A	HKD	117.000	1.534.384	1,972%
CHENIERE ENERGY INC	USD	9.295	1.529.128	1,965%
CAPITAL POWER CORP	CAD	41.091	1.506.385	1,936%
KEYERA CORP-SUB RCT	CAD	49.324	1.315.531	1,691%
SEGRO PLC	GBP	153.600	1.266.256	1,627%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	6.599	1.204.864	1,548%
LINDE PLC	USD	3.294	1.199.998	1,542%
WEYERHAEUSER CO	USD	58.774	1.199.123	1,541%
EDISON INTERNATIONAL	USD	22.531	1.156.394	1,486%
ASML HOLDING NV	EUR	1.242	1.140.653	1,466%
SEMPRA	USD	15.048	1.140.134	1,465%
CROWN CASTLE INC	USD	14.712	1.114.801	1,433%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H	HKD	18.723	1.029.225	1,323%
TOKYO METRO CO LTD	JPY	112.637	977.007	1,256%
BYD CO LTD-H	HKD	70.137	748.108	0,961%
KEYERA CORP	CAD	12.141	332.494	0,427%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	1.912.734		
Belgio	2.040.791		
Canada	4.756.264		
Cina	3.311.717		
Danimarca	1.741.035		
Francia	5.607.593		
Germania	3.368.447		
Giappone	4.810.219		
Gran Bretagna	5.145.217		
Italia	4.743.768		
Olanda	1.140.653		
Singapore	2.283.419		
Spagna	3.191.895		
Stati Uniti	29.726.731		
Totali	**73.780.483**		

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		**85.172**
Rimborsi	02/01/2026	21.108
Rimborsi	05/01/2026	64.064
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**85.172**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**129.514**
Rateo passivo depositario	2.929
Rateo passivo oneri società di revisione	3.493
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	120.918
Rateo passivo calcolo quota	2.027
Debiti di imposta	
Altre	**57**
Rateo interessi passivi su c/c	57
Totale	**129.571**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	85.313.008	104.510.190	122.051.759
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	4.052.355		
Decrementi :			
a) rimborsi:	11.766.389	16.398.882	9.082.271
- riscatti	11.201.747	15.860.384	8.798.260
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	564.642	538.498	284.011
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		2.798.299	8.459.298
Patrimonio netto a fine periodo	77.598.974	85.313.008	104.510.190
Numero totale quote in circolazione	17.303.733,231	20.002.503,734	23.785.793,725
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	186.997,000	190.744,924	197.267,898
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,081%	0,954%	0,829%

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
Dollaro Australiano	1.912.734		43.088	1.955.822			
Dollaro Canadese	3.154.410		17.553	3.171.963			
Euro	20.093.147		3.820.179	23.913.326		214.687	214.687
Sterlina Inglese	5.145.217		68.089	5.213.306			
Dollaro di Hong Kong	3.311.717		3.722	3.315.439			
Yen Giapponese	4.810.219		3.708	4.813.927			
Corona Svedese			2	2			
Dollaro di Singapore	2.283.419		3.802	2.287.221			
Dollaro USA	31.328.585		73.091	31.401.676		56	56
Corona Danese	1.741.035			1.741.035			
Totale	73.780.483		4.033.234	77.813.717		214.743	214.743

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	123.716	-2.195.986	4.217.138	-4.178.165
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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	52.734	-74.136

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	57
Totale	**57**

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	1.534	1,900%			1.104	1,367%		
provvigioni di base	1.534	1,900%			1.104	1,367%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	26	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	38	0,047%						
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	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)	580	0,718%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.190**	**2,711%**			**1.104**	**1,367%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	48		0,059%					
di cui: - su titoli azionari	48		0,059%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	13	0,016%						
TOTALE SPESE	**2.251**	**2,788%**			**1.104**	**1,367%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**43.804**
Interessi su disponibilità liquide c/c	43.804
Altri ricavi	**47.159**
Sopravvenienze attive	47.132
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	25
Altri oneri	**-5**
Sopravvenienze passive	-4
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**90.958**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	34.323.768
- Vendite	46.947.491
Totale compravendite	**81.271.259**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	11.766.389
Totale raccolta	**11.766.389**
Totale	69.504.870
Patrimonio medio	80.739.153
Turnover portafoglio	**86,086%**

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	1.420		42.136	4.228	

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025, il fondo ha chiuso l'anno con una performance negativa, in contrasto con l'andamento generalmente favorevole dei mercati finanziari globali. Nonostante l'indice MSCI ACWI abbia segnato una variazione di circa il +20% in USD, sostenuto dal calo dell'inflazione e dai primi tagli dei tassi , la strategia è stata condizionata dalla propria filosofia di investimento focalizzata sui settori della transizione. In particolare, ha pesato l'assenza quasi totale del settore finanziario, che è risultato il migliore dell'anno grazie alle politiche monetarie accomodanti. Parallelamente, il sovrappeso strutturale sul settore salute (circa il 20% del portafoglio) ha rappresentato un freno, risentendo dell'incertezza legata ai dazi americani in primavera senza riuscire a recuperare pienamente nel corso dell'anno. A livello di singoli titoli, il contributo positivo dei leader nei semiconduttori e nell'AI, come Nvidia, Taiwan Semiconductors e KLA, è stato controbilanciato dalle difficoltà specifiche incontrate da nomi come United Health, Fiserv e Novo Nordisk. Infine, il contesto valutario ha aggiunto un elemento di sfida: l'indebolimento del dollaro ha ridotto i rendimenti complessivi per gli investitori in euro.

PROSPETTIVE

Per il 2026 si delinea uno scenario di crescita globale moderata ma resiliente, stimata intorno al 2,8%, con gli Stati Uniti che potrebbero sovraperformare grazie a una politica fiscale più espansiva. Il calo dell'inflazione e i guadagni di produttività attesi dall'intelligenza artificiale dovrebbero favorire condizioni finanziarie più distese. In questo contesto, la strategia di gestione manterrà il focus sulla selezione rigorosa di società leader nelle transizioni strutturali, privilegiando realtà con bilanci solidi e capacità di mantenere una crescita costante di margini e fatturato. L'obiettivo fondamentale rimane quello di estrarre valore nel lungo termine attraverso la gestione attiva, puntando su aziende di qualità che possano offrire un premio per il rischio supplementare rispetto a un investimento passivo nel mercato azionario globale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.583.414,18. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**54.735.506**	**94,455%**	**66.228.527**	**95,140%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	54.735.506	94,455%	65.409.498	93,963%
A3. Parti di OICR			819.029	1,177%
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'	**2.814.002**	**4,856%**	**2.559.916**	**3,677%**
F1. Liquidità disponibile	2.813.200	4,855%	2.559.657	3,677%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	802	0,001%	259	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**399.037**	**0,689%**	**823.740**	**1,183%**
G1. Ratei attivi	67.025	0,116%	88.532	0,127%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	332.012	0,573%	735.208	1,056%
TOTALE ATTIVITA'	**57.948.545**	**100,000%**	**69.612.183**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**159.298**	**25.830**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	159.298	25.830
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**102.840**	**250.057**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	102.818	249.991
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22	66
TOTALE PASSIVITA'	**262.138**	**275.887**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**57.686.407**	**69.336.296**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**57.686.407**	**69.336.296**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**9.977.028,076**	**11.622.323,912**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,782**	**5,966**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.645.295,836

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

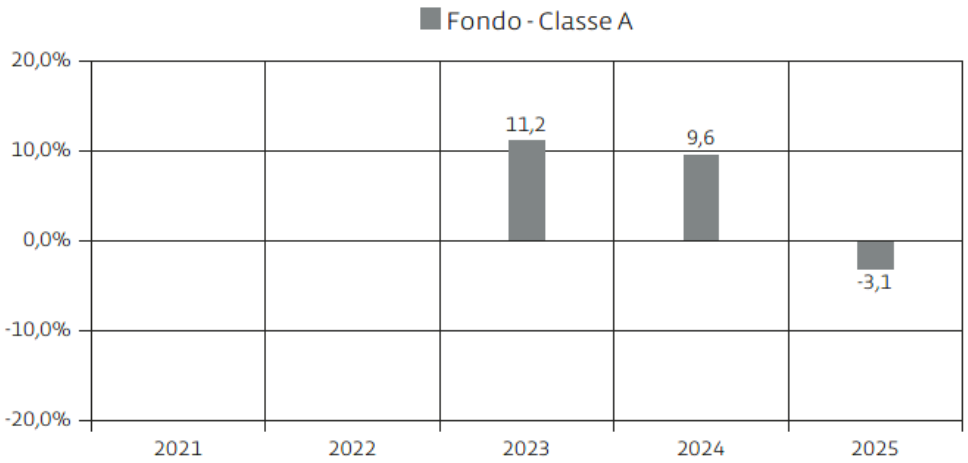
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-440.237**		**10.877.770**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	549.156		621.423	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	549.156		621.423	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.241.213		4.057.443	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-2.242.213		3.994.032	
A2.3	Parti di OICR	1.000		63.411	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.251.820		6.198.904	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	1.251.820		6.192.412	
A3.3	Parti di OICR			6.492	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-440.237**		**10.877.770**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-26.968**		**-3.861**	
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	-26.968		-3.861	
	E3.1 Risultati realizzati	-23.271		-9.389	
	E3.2 Risultati non realizzati	-3.697		5.528	
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		**-467.205**		**10.873.909**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-22**		**-65**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-22		-65	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-467.227**		**10.873.844**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.667.780**		**-3.718.164**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.252.509		-3.225.329	
	Commissioni di performance Classe A	-8.473		-1.710.119	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.244.036		-1.515.210	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.191		-26.889	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.190		-37.009	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.376		-3.602	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.863		-22.504	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-336.651		-402.831	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**68.533**		**89.812**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	67.406		89.015	
I2.	ALTRI RICAVI	1.369		923	
I3.	ALTRI ONERI	-242		-126	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-2.066.474**		**7.245.492**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-2.066.474**		**7.245.492**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-2.066.474**		**7.245.492**

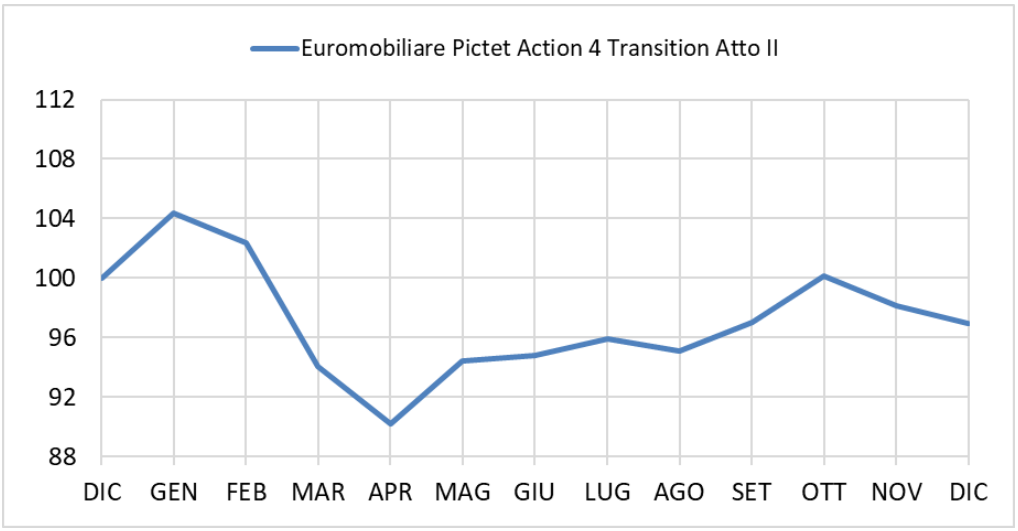
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,966	5,442	4,892
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,782	5,966	5,442
Performance netta dell'esercizio	-3,08%	9,63%	11,24%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,280	6,275	5,442
Valore minimo della quota	5,095	5,321	4,795

(*) 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 67.48%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		10.085.177	40.880.407	3.769.922
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		10.085.177	40.880.407	3.769.922
- in percentuale del totale delle attività		17,404%	70,545%	6,506%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati		6.993.148	47.228.809	513.549
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		6.993.148	47.228.809	513.549
- in percentuale del totale delle attività		12,068%	81,501%	0,886%

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	1.313.610		
Bancario	513.549		
Chimico e idrocarburi	1.488.319		
Commercio	1.046.885		
Comunicazioni	3.699.171		
Diversi	3.718.791		
Elettronico	24.371.848		
Farmaceutico	10.523.590		
Finanziario	1.860.158		
Immobiliare - Edilizio	6.199.585		
Totali	**54.735.506**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	31.992.477	41.685.002
Parti di OICR		820.029
Totale	31.992.477	42.505.031

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 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.

Flussi registrati nell'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	2.786.553
– Liquidità disponibile in divise estere	26.647
Totale	**2.813.200**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	802
– 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	**802**
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	**2.814.002**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**67.025**
Rateo interessi attivi di c/c	67.025
Risparmio d'imposta	
Altre	**332.012**
Liquidità da ricevere su dividendi	47.560
Risconto commissioni di collocamento	284.451
Arrotondamenti	1
Totale	**399.037**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	21.236	3.386.997	5,845%
MICROSOFT CORP	USD	7.268	3.013.143	5,200%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	8.714	2.220.130	3,831%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.327	1.964.756	3,391%
MASTERCARD INC - A	USD	3.788	1.860.158	3,210%
ELI LILLY & CO	USD	2.001	1.837.462	3,171%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.513	1.743.130	3,008%
SIEMENS AG-REG	EUR	7.110	1.700.356	2,934%
WSP GLOBAL INC	CAD	10.713	1.652.912	2,852%
ASML HOLDING NV	EUR	1.777	1.631.997	2,816%
ALPHABET INC-CL A	USD	6.032	1.610.021	2,778%
BROADCOM INC	USD	5.377	1.599.816	2,761%
INTUIT INC	USD	2.746	1.564.392	2,700%
KLA CORP	USD	1.429	1.511.397	2,608%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	17.851	1.457.562	2,515%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	4.356	1.451.111	2,504%
NEXTERA ENERGY INC	USD	21.182	1.450.684	2,503%
TOPBUILD CORP	USD	3.656	1.321.769	2,281%
COMPASS GROUP PLC	GBP	48.368	1.313.610	2,267%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.600	1.266.180	2,185%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	3.276	1.264.151	2,182%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.815	1.241.853	2,143%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	6.663	1.216.549	2,099%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	2.760	1.056.445	1,823%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	1.819	1.055.526	1,821%
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	50.475	1.036.243	1,788%
DYNATRACE INC	USD	26.836	1.006.478	1,737%
SIKA AG-REG	CHF	5.692	995.182	1,717%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.460	977.398	1,687%
ZOETIS INC	USD	8.578	922.180	1,591%
WOLTERS KLUWER	EUR	9.666	862.014	1,488%
LINDE PLC	USD	2.349	855.736	1,477%
MERCADOLIBRE INC	USD	493	847.297	1,462%
SAP SE	EUR	4.003	834.025	1,439%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	4.197	785.182	1,355%
DR HORTON INC	USD	6.291	778.611	1,344%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	3.990	765.424	1,321%
SYNOPSYS INC	USD	1.601	646.051	1,115%
GIVAUDAN-REG	CHF	187	632.583	1,092%
CINTAS CORP	USD	3.731	603.985	1,042%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	2.765.200	513.549	0,886%
FERGUSON ENTERPRISES INC	GBP	1.469	281.461	0,486%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Brasile	1.036.243		
Canada	1.652.912		
Francia	1.964.756		
Germania	2.534.382		
Gran Bretagna	1.313.610		
Indonesia	513.549		
Irlanda	1.451.111		
Olanda	3.279.193		
Stati Uniti	36.294.558		
Svizzera	1.627.765		
Taiwan	2.220.130		
Uruguay	847.297		
Totali	**54.735.506**		

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		**159.298**
Rimborsi	02/01/2026	152.714
Rimborsi	05/01/2026	6.584
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**159.298**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**102.818**
Rateo passivo depositario	2.196
Rateo passivo oneri società di revisione	3.493
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	95.462
Rateo passivo calcolo quota	1.520
Debiti di imposta	
Altre	**22**
Rateo interessi passivi su c/c	22
Totale	**102.840**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	69.336.296	78.375.480	80.216.648
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		7.245.492	8.343.924
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.583.415	16.284.676	10.185.092
- riscatti	8.288.702	15.708.031	9.848.585
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.294.713	576.645	336.507
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.066.474		
Patrimonio netto a fine periodo	57.686.407	69.336.296	78.375.480
Numero totale quote in circolazione	9.977.028,076	11.622.323,912	14.401.989,695
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	108.979,000	124.811,367	135.856,002
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,092%	1,074%	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				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Canadese	1.652.912		26.499	1.679.411		20	20
Euro	6.993.148		3.138.833	10.131.981		262.117	262.117
Dollaro USA	42.353.061		32.329	42.385.390		1	1
Rupia Indonesiana	513.549		15.378	528.927			
Franco Svizzero	1.627.765			1.627.765			
Sterlina Inglese	1.595.071			1.595.071			
Totale	54.735.506		3.213.039	57.948.545		262.138	262.138

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-2.242.213	-2.200.046	1.251.820	-3.583.386
3. Parti di OICR	1.000			
- OICVM	1.000			
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-23.271	-3.697

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	22
Totale	**22**

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	1.244	2,001%			895	1,440%		
provvigioni di base	1.244	2,001%			895	1,440%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	20	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	29	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,010%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	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)	337	0,542%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.642**	**2,641%**			**895**	**1,440%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	8	0,013%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	12		0,016%					
di cui: - su titoli azionari	12		0,016%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	5	0,008%						
TOTALE SPESE	**1.667**	**2,681%**			**895**	**1,440%**		

(*) 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	8.473
Totale	**8.473**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	8.473
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,01%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**67.406**
Interessi su disponibilità liquide c/c	67.406
Altri ricavi	**1.369**
Sopravvenienze attive	1.352
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	16
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-242**
Sopravvenienze passive	-242
Altri oneri diversi	0
Totale	**68.533**

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	31.992.477
- Vendite	42.505.031
Totale compravendite	**74.497.508**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	9.583.415
Totale raccolta	**9.583.415**
Totale	64.914.093
Patrimonio medio	62.169.883
Turnover portafoglio	**104,414%**

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			12.000	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

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha registrato una performance positiva, grazie al contributo sia della componente azionaria, che della componente obbligazionaria. Nel periodo considerato, i mercati europei hanno mostrato un andamento complessivamente positivo e spesso in sovraperformance rispetto agli Stati Uniti, sostenuti da valutazioni più favorevoli, minore esposizione al tech e da un graduale miglioramento del quadro macro. L'azionario ha beneficiato in particolare dei settori finanziario e difesa, anche per l'aspettativa di maggiore spesa pubblica e investimenti legati alla sicurezza. L'obbligazionario europeo è rimasto più volatile: le attese di stimolo fiscale (soprattutto in Germania) e le incertezze politiche hanno a tratti spinto i rendimenti al rialzo, mentre la BCE, con inflazione in rientro, ha adottato un orientamento più accomodante, contribuendo a stabilizzare il quadro. Il fondo ha mantenuto circa il 90% del patrimonio investito in titoli di Stato italiani con scadenze vicine ai tre anni, mentre la quota restante è stata destinata a un'opzione call, con scadenza a tre anni, sull'indice Euro Stoxx 50. Questa strategia mira a preservare un'allocazione prudente in obbligazioni governative, consentendo al contempo di beneficiare di eventuali rialzi del mercato azionario dell'area euro.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 si prevede di confermare l'attuale posizionamento, che include da un lato l'investimento in opzioni call sull'indice Euro Stoxx 50, volto a partecipare a eventuali rialzi del mercato azionario europeo, e dall'altro un'allocazione diversificata in titoli di Stato italiani con scadenze intorno ai tre anni, finalizzata a mantenere un profilo rischio-rendimento coerente con un orizzonte temporale intermedio.

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 6.467.424,14. 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 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**78.177.386**	**81,624%**	**82.672.106**	**89,192%**
A1. Titoli di debito	78.177.386	81,624%	82.672.106	89,192%
A1.1 Titoli di Stato	78.177.386	81,624%	82.672.106	89,192%
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	**16.340.532**	**17,061%**	**8.833.167**	**9,530%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	16.340.532	17,061%	8.833.167	9,530%
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'	**449.829**	**0,469%**	**118.933**	**0,128%**
F1. Liquidità disponibile	449.585	0,469%	18.055	0,019%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	244	0,000%	100.878	0,109%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**810.226**	**0,846%**	**1.065.771**	**1,150%**
G1. Ratei attivi	560.905	0,586%	585.381	0,632%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	249.321	0,260%	480.390	0,518%
TOTALE ATTIVITA'	**95.777.973**	**100,000%**	**92.689.977**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**91.482**	**11.887**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	91.482	11.887
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**90.602**	**90.154**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	88.115	88.962
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.487	1.192
TOTALE PASSIVITA'	**182.084**	**102.041**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**95.595.889**	**92.587.936**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	**95.595.889**	**92.587.936**
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	**16.106.561,936**	**17.169.377,628**
Valore unitario delle quote CLASSE D	**5,935**	**5,393**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.062.815,692

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

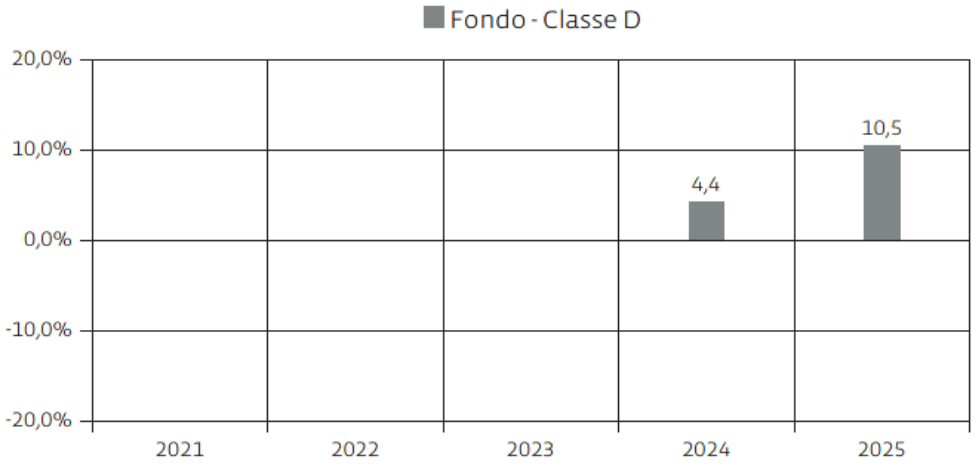
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**2.544.527**		**3.348.081**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.902.540		2.036.143	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.902.540		2.036.143	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	40.292		-494.159	
A2.1	Titoli di debito	40.292		-494.159	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	601.695		1.806.097	
A3.1	Titoli di debito	601.695		1.806.097	
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		**2.544.527**		**3.348.081**
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**	**8.178.773**		**2.003.928**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	205.613		168.248	
C1.1	Su strumenti quotati	205.613		168.248	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	7.973.160		1.835.680	
C2.1	Su strumenti quotati	7.973.160		1.835.680	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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**	**11.423**		**2.108**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	11.423		2.108	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**10.734.723**		**5.354.117**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-461**		**-609**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-461		-609	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**10.734.262**		**5.353.508**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.247.314**		**-1.269.895**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-944.755		-948.316	
	Provvigioni di gestione Classe D	-944.755		-948.316	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-30.653		-33.623	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-44.314		-46.309	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.627		-4.984	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.825		-13.969	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-207.140		-222.694	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**-11.549**		**1.668**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.817		2.902	
I2.	ALTRI RICAVI	2.770		514	
I3.	ALTRI ONERI	-16.136		-1.748	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**9.475.399**		**4.085.281**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**9.475.399**		**4.085.281**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		**9.475.399**		**4.085.281**

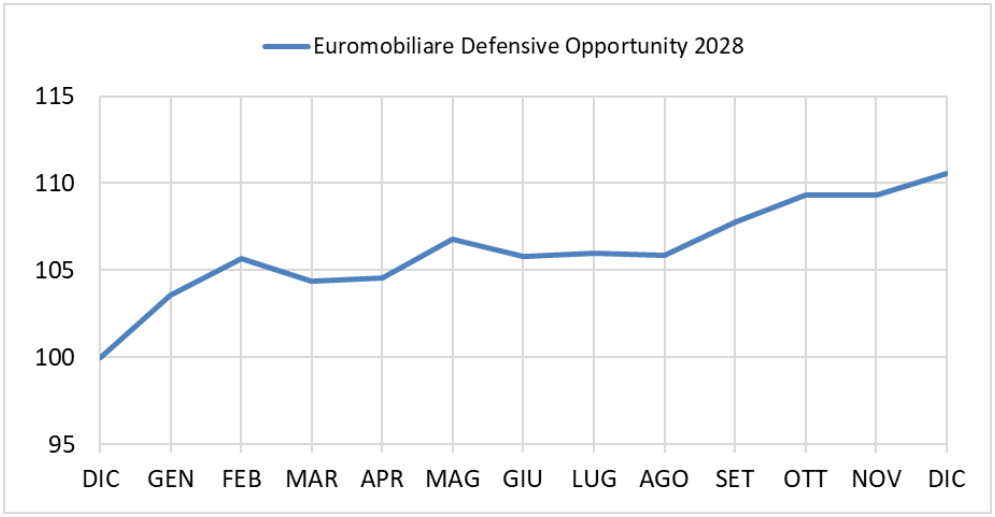
NOTA INTEGRATIVA

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 D			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,393	5,166	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,935	5,393	5,166
Performance netta dell'esercizio	10,05%	4,39%	3,32%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,939	5,503	5,192
Valore minimo della quota	5,394	5,074	4,803

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari 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 39.21%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	78.177.386			
- 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	78.177.386			
- in percentuale del totale delle attività	81,624%			

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	78.177.386			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	78.177.386			
- in percentuale del totale delle attività	81,624%			

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		78.177.386	
Totali		**78.177.386**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		5.136.707
- titoli di Stato		5.136.707
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		5.136.707

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro		78.177.386	
Totale		**78.177.386**	

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		16.340.532	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			16.340.532		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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.

Flussi registrati nell'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:			9.620.066		
- titoli			9.620.066		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			9.103.622		
- titoli di Stato			9.103.622		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			43.367.252		
- titoli di Stato			43.367.252		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	449.585
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**449.585**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	244
– 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	**244**
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	**449.829**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**560.905**
Rateo su titoli stato quotati	556.927
Rateo su prestito titoli	2.172
Rateo interessi attivi di c/c	1.806
Risparmio d'imposta	
Altre	**249.321**
Risconto commissioni di collocamento	249.321
Totale	**810.226**

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	12.250.000	11.698.383	12,215%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	12.100.000	11.578.006	12,088%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	11.300.000	11.564.872	12,075%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	11.350.000	11.479.276	11,985%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	11.500.000	11.444.685	11,949%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	10.600.000	10.974.604	11,458%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	8.900.000	9.437.560	9,854%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Italia		78.177.386	
Totali		**78.177.386**	

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		**91.482**
Rimborsi	02/01/2026	87.084
Rimborsi	05/01/2026	4.398
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**91.482**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**88.115**
Rateo passivo depositario	3.598
Rateo passivo oneri società di revisione	3.493
Rateo passivo pubblicazione quota	337
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	78.197
Rateo passivo calcolo quota	2.490
Debiti di imposta	
Altre	**2.487**
Rateo interessi passivi su c/c	461
Rateo Passivo Costi di Ricerca	2.026
Totale	**90.602**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	92.587.936	94.965.715	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			94.354.663
- sottoscrizioni singole			57.859.173
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			36.495.490
b) risultato positivo della gestione	9.475.399	4.085.281	3.048.589
Decrementi :			
a) rimborsi:	6.046.165	6.463.060	2.437.537
- riscatti	5.570.926	5.424.593	2.402.478
- piani di rimborso	3.000	12.000	3.000
- *switch* in uscita	472.239	1.026.467	32.059
b) proventi distribuiti	421.281		
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	95.595.889	92.587.936	94.965.715
Numero totale quote in circolazione	16.106.561,936	17.169.377,628	18.382.297,907
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	31.530,000	27.644,804	24.297,308
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,196%	0,161%	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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	44.174.351	46,209%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	94.517.918		1.260.055	95.777.973		182.084	182.084
Totale	94.517.918		1.260.055	95.777.973		182.084	182.084

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	40.292		601.695	
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				
Operazioni su titoli di capitale:				
– *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			205.613	7.973.160
– *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

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	11.423		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- 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	461
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**461**

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	945	1,000%			680	0,720%		
provvigioni di base	945	1,000%			680	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	31	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	44	0,047%						
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	9	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	7	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	207	0,219%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.248**	**1,320%**			**680**	**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								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**1.248**	**1,321%**			**680**	**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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	0
- Vendite	5.136.707
Totale compravendite	**5.136.707**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	6.046.165
Totale raccolta	**6.046.165**
Totale	-909.458
Patrimonio medio	94.483.745
Turnover portafoglio	**-0,963%**

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		

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

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 30/12/2025:	9.103.622	11,645%
TOTALE	9.103.622	11,645%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	9.103.622	9,523%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	9.103.622
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	7.864.825
- NOVO BANCO LUX	1.672.916
- GLENCORE CAP FIN DAC	30.514
- TELEFONICA EMISIONES SAU	21.274
- Macquarie Group Ltd	14.286
- Banco Santander SA	4.536
- ING GROEP NV	4.381
- VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	3.552
- Deutsche Bank AG	2.805

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	9.103.622	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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
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 30/12/2025:								
- 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	0,066%							
- oltre un anno	99,934%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- 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 30/12/2025:				
- Bilaterale	100,000%			
- Trilaterale				
- 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 30/12/2025: - 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	11.423			2.856	14.279	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Defensive Opportunity 2028" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Il rendimento dei titoli azionari è stato positivo nei settori Finanziari, Servizi di comunicazione e Tecnologia dell'informazione. È risultato invece negativo nei settori dei Beni di consumo discrezionali e Industriali. Nonostante un contesto geopolitico instabile e le tensioni commerciali, il 2025 si è chiuso con rendimenti solidi, smentendo le previsioni più caute. L'anno ha segnato un punto di svolta: la fine del predominio esclusivo dell'azionario americano a favore di una netta rotazione verso i mercati emergenti e internazionali, sostenuti da valutazioni più attraenti e dall'indebolimento del dollaro. Mentre la volatilità politica ha creato rumore di breve termine con il picco che è stato l'episodio del "Liberation Day" e la sequenza di dazi sospesi, ripristinati e rinegoziati, i veri driver sono stati lo stimolo tedesco su difesa, infrastrutture e industria e, più in generale, impegni pluriennali sulla difesa in Europa e negli Stati Uniti gli investimenti in AI e la prospettiva di una politica monetaria meno restrittiva, con ulteriori misure fiscali previste dal 2026. A fine periodo, il portafoglio azionario risulta concentrato principalmente nei settori Tecnologia dell'informazione, Beni di consumo discrezionali, Beni di consumo primari e Finanziari. L'allocazione geografica evidenzia un investimento in due principali aree, Nord America ed Europa, con i titoli statunitensi che hanno mantenuto stabilmente un peso nettamente superiore rispetto a quelli europei. La componente obbligazionaria si colloca poco sotto il 50% del portafoglio, con una prevalenza di titoli governativi e, per la parte rimanente, di obbligazioni societarie caratterizzate da elevato merito di credito.

PROSPETTIVE

In coerenza con la politica di investimento, l'esposizione azionaria potrà essere incrementata in presenza di fasi correttive dei mercati. In assenza di tali condizioni, l'allocazione azionaria verrà modificata principalmente per effetto delle dinamiche di mercato. L'esposizione azionaria media è attualmente pari al 57% e la gestione è focalizzata sulla selezione di società caratterizzate da elevata riconoscibilità del marchio, interessanti prospettive di lungo periodo e parametri finanziari attraenti. Con riferimento alla componente obbligazionaria, oggi concentrata su strumenti societari e governativi a breve e media scadenza, non si anticipano variazioni rilevanti nel breve termine.

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 6.330.753,63. 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 PREMIUM BRANDS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**111.295.270**	**98,746%**	**116.139.205**	**98,196%**
A1. Titoli di debito	48.056.933	42,638%	72.441.131	61,249%
A1.1 Titoli di Stato	29.972.235	26,593%	41.861.505	35,394%
A1.2 Altri	18.084.698	16,045%	30.579.626	25,855%
A2. Titoli di capitale	63.238.337	56,108%	43.698.074	36,947%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**897.151**	**0,796%**	**725.950**	**0,614%**
F1. Liquidità disponibile	897.151	0,796%	725.950	0,614%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**516.740**	**0,458%**	**1.406.499**	**1,190%**
G1. Ratei attivi	497.346	0,441%	1.397.720	1,182%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	19.394	0,017%	8.779	0,008%
TOTALE ATTIVITA'	**112.709.161**	**100,000%**	**118.271.654**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**76.639**	**44.217**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	76.639	44.217
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**144.948**	**271.844**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	131.160	268.589
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.788	3.255
TOTALE PASSIVITA'	**221.587**	**316.061**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**112.487.574**	**117.955.593**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**112.487.574**	**117.955.593**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**21.308.253,260**	**22.523.931,667**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,279**	**5,237**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.215.678,407

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

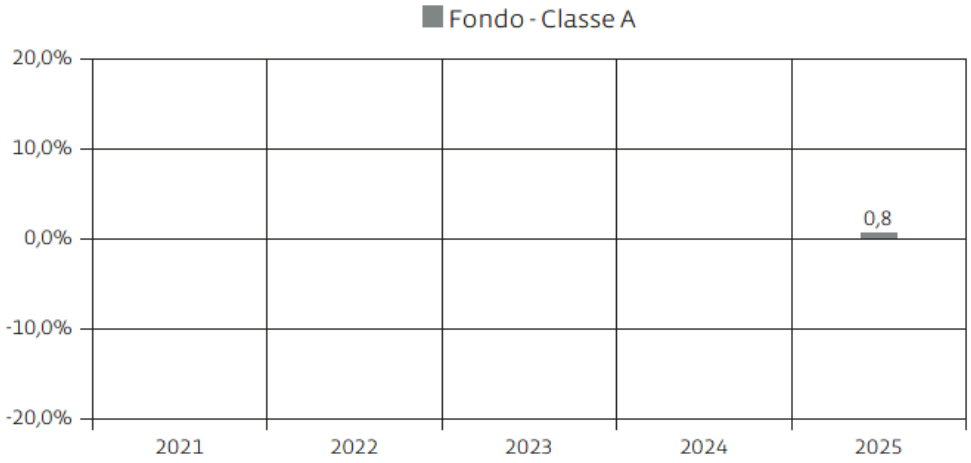
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**2.727.475**		**6.490.320**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.080.418		1.337.466	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.393.268		1.062.959	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	687.150		274.507	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-957.859		1.476.734	
A2.1	Titoli di debito	123.962		68.187	
A2.2	Titoli di capitale	-1.081.821		1.408.547	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.604.916		3.676.120	
A3.1	Titoli di debito	151.358		1.538.928	
A3.2	Titoli di capitale	1.453.558		2.137.192	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.727.475**		**6.490.320**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-26.123**		**-19.991**	
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	-26.123		-19.991	
	E3.1 Risultati realizzati	-83.247		26.862	
	E3.2 Risultati non realizzati	57.124		-46.853	
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		**2.701.352**		**6.470.329**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-5.654**		**-3.255**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.654		-3.255	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.695.698**		**6.467.074**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.835.660**		**-1.819.618**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.646.879		-1.632.848	
	Commissioni di performance Classe A	-161.490		-682.365	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.485.389		-950.483	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.078		-31.730	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.604		-44.021	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.523		-2.647	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-93.576		-108.372	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**2.697**		**763.965**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	13.794		764.876	
I2.	ALTRI RICAVI	2.239		201	
I3.	ALTRI ONERI	-13.336		-1.112	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**862.735**		**5.411.421**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**862.735**		**5.411.421**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**862.735**		**5.411.421**

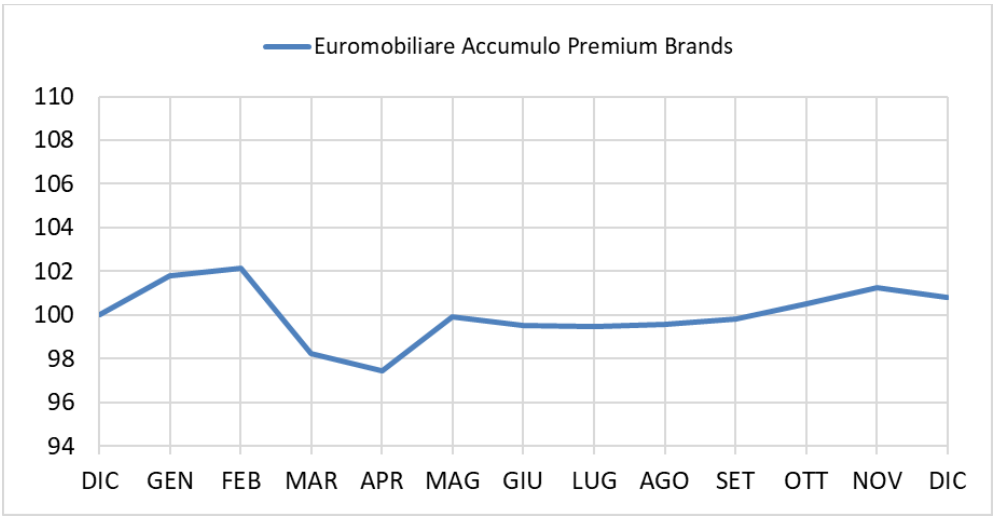
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,237	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,279	5,237	
Performance netta dell'esercizio	0,80%	4,74%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,371	5,299	
Valore minimo della quota	4,897	4,987	

(*) 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 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 31.90%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	24.799.535	5.172.700		
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.932.230		1.021.850	
- di altri		13.315.651	1.814.967	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	492.159	8.715.857	53.906.223	124.098
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	27.223.924	27.204.208	56.743.040	124.098
- in percentuale del totale delle attività	24,154%	24,137%	50,345%	0,110%

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	27.702.931	26.411.867	57.180.472	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	27.702.931	26.411.867	57.180.472	
- in percentuale del totale delle attività	24,579%	23,434%	50,733%	

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	780.451		
Alimentare	4.404.576	995.220	
Assicurativo	2.153.762		
Bancario	4.482.963	2.954.080	
Chimico e idrocarburi		2.337.050	
Commercio	6.422.425	938.570	
Comunicazioni	11.544.354		
Diversi	939.528	1.008.010	
Elettronico	15.292.346	1.991.030	
Farmaceutico	8.648.739	2.418.604	
Finanziario	2.638.216	1.256.787	
Immobiliare - Edilizio		2.898.930	
Meccanico - Automobilistico	3.478.382	273.427	
Tessile	2.452.595		
Titoli di Stato		29.972.235	
Trasporti		1.012.990	
Totali	**63.238.337**	**48.056.933**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.770.229	26.429.747
- titoli di Stato		11.995.075
- altri	1.770.229	14.434.672
Titoli di capitale	61.683.566	42.515.039
Parti di OICR		
Totale	63.453.795	68.944.786

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	3.501.820	42.335.553	2.219.560
Totale	**3.501.820**	**42.335.553**	**2.219.560**

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.

Flussi registrati nell'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	811.432
– Liquidità disponibile in divise estere	85.719
Totale	**897.151**
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	**897.151**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**497.346**
Rateo su titoli stato quotati	208.010
Rateo su obbligazioni quotate	275.583
Rateo interessi attivi di c/c	13.753
Risparmio d'imposta	
Altre	**19.394**
Liquidità da ricevere su dividendi	19.394
Totale	**516.740**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	10.000.000	10.234.400	9,080%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	8.500.000	8.512.155	7,552%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	6.000.000	6.052.980	5,370%
SPANISH GOVT 3.5% 23-31/05/2029	EUR	5.000.000	5.172.700	4,589%
NVIDIA CORP	USD	23.128	3.688.757	3,273%
AMAZON.COM INC	USD	18.535	3.665.386	3,252%
APPLE INC	USD	14.546	3.378.170	2,997%
MICROSOFT CORP	USD	6.921	2.869.285	2,546%
ALPHABET INC-CL A	USD	7.393	1.973.290	1,751%
TESLA INC	USD	4.810	1.858.918	1,649%
ALPHABET INC-CL C	USD	5.926	1.585.256	1,407%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.733	1.547.852	1,373%
BROADCOM INC	USD	5.112	1.520.971	1,349%
WALMART INC	USD	14.189	1.350.540	1,198%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	1.300.000	1.319.500	1,171%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.758	1.123.889	0,997%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	515	1.092.830	0,970%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.456	1.071.894	0,951%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	1.000.000	1.021.850	0,907%
CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029	EUR	1.000.000	1.018.820	0,904%
SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028	EUR	1.000.000	1.017.550	0,903%
NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029	EUR	1.000.000	1.013.130	0,899%
DT LUFTHANSA AG 3.5% 21-14/07/2029	EUR	1.000.000	1.012.990	0,899%
VOLKSWAGEN FIN 3.75% 24-10/09/2026	EUR	1.000.000	1.008.010	0,894%
CEZ AS 2.375% 22-06/04/2027	EUR	1.000.000	997.330	0,885%
HEINEKEN NV 1% 16-04/05/2026	EUR	1.000.000	995.220	0,883%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	993.700	0,882%
INTESA SANPAOLO 1.75% 18-20/03/2028	EUR	1.000.000	980.790	0,870%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	1.000.000	980.050	0,870%
NESTLE SA-REG	CHF	11.280	955.040	0,847%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.466	953.331	0,846%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	951.440	0,844%
MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028	EUR	1.000.000	938.570	0,833%
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	EUR	1.000.000	900.060	0,799%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	7.176	879.111	0,780%
NOVARTIS AG-REG	CHF	6.943	818.229	0,726%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.315	816.971	0,725%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	4.363	807.155	0,716%
ASTRAZENECA PLC	GBP	5.122	807.053	0,716%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	800.000	802.504	0,712%
COCA-COLA CO/THE	USD	13.046	777.423	0,690%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	750.000	751.897	0,667%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	4.789	659.590	0,585%
ELI LILLY & CO	USD	717	658.401	0,584%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	11.249	636.918	0,565%
UNILEVER PLC	GBP	11.392	633.926	0,562%
MASTERCARD INC - A	USD	1.286	631.511	0,560%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1.473	631.003	0,560%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6.524	607.645	0,539%
JOHNSON&JOHNSON 2.7% 25-26/02/2029	EUR	600.000	602.970	0,535%
PEPSICO INC	USD	4.885	598.904	0,531%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		273.427	
Belgio	318.975	1.017.550	
Danimarca	476.551		
Francia	3.163.237	1.821.324	
Germania	1.722.749	3.519.590	
Gran Bretagna	2.585.413	1.021.850	
Irlanda	155.683	1.319.500	
Italia	971.166	26.731.765	
Lussemburgo		980.050	
Olanda	1.110.490	2.760.247	
Repubblica Ceca		997.330	
Spagna	1.131.513	6.072.760	
Stati Uniti	47.064.502	1.541.540	
Svizzera	4.538.058		
Totali	**63.238.337**	**48.056.933**	

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		**76.639**
Rimborsi	02/01/2026	57.974
Rimborsi	05/01/2026	18.665
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**76.639**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**131.160**
Rateo passivo depositario	4.254
Rateo passivo oneri società di revisione	3.492
Rateo passivo stampa prospetti	149
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	120.174
Rateo passivo calcolo quota	2.944
Debiti di imposta	
Altre	**13.788**
Rateo interessi passivi su c/c	5.649
Rateo Passivo Costi di Ricerca	8.139
Totale	**144.948**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	117.955.593		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		115.828.310	
- sottoscrizioni singole		75.314.874	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		40.513.436	
b) risultato positivo della gestione	862.735	5.411.421	
Decrementi :			
a) rimborsi:	6.330.754	3.284.138	
- riscatti	6.216.635	3.054.070	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	114.119	230.068	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	112.487.574	117.955.593	
Numero totale quote in circolazione	21.308.253,260	22.523.931,667	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	82.018,000	89.583,768	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,385%	0,398%	

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	4.378.831		6.272	4.385.103		121	121
Corona Danese	476.551		5.584	482.135			
Euro	56.475.063		1.308.778	57.783.841		216.884	216.884
Sterlina Inglese	2.585.413		34.279	2.619.692			
Corona Norvegese			600	600			
Corona Svedese			5.922	5.922			
Dollaro USA	47.379.412		52.456	47.431.868		4.582	4.582
Totale	111.295.270		1.413.891	112.709.161		221.587	221.587

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	123.962		151.358	
2. Titoli di capitale	-1.081.821	-2.768.381	1.453.558	-1.866.381
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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-83.247	57.124

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	951
- c/c denominato in divise estere	4.703
Totale	**5.654**

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	1.485	1,300%			1.069	0,936%		
provvigioni di base	1.485	1,300%			1.069	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	37	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	54	0,047%						
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	21	0,019%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	19	0,017%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.608**	**1,407%**			**1.069**	**0,936%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	161	0,141%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	37		0,036%					
di cui: - su titoli azionari	37		0,036%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			7,518%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	30	0,026%						
TOTALE SPESE	**1.842**	**1,612%**			**1.069**	**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)

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	161.490
Totale	**161.490**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	161.490
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,14%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**13.794**
Interessi su disponibilità liquide c/c	13.794
Altri ricavi	**2.239**
Sopravvenienze attive	1.466
Penali positive CSDR	773
Altri oneri	**-13.336**
Sopravvenienze passive	-6.870
Interessi passivi conto collateral	-54
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Totale	**2.697**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	63.453.795
- Vendite	68.944.786
Totale compravendite	**132.398.581**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	6.330.754
Totale raccolta	**6.330.754**
Totale	126.067.827
Patrimonio medio	114.245.684
Turnover portafoglio	**110,348%**

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			36.828		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Premium 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 Accumulo Premium Brands" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Premium Brands" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Premium Brands" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nonostante un contesto geopolitico instabile e le tensioni commerciali, l'anno si è chiuso con rendimenti solidi, smentendo le previsioni più caute. L'anno ha segnato un punto di svolta: la fine del predominio esclusivo dell'azionario americano a favore di una netta rotazione verso i mercati emergenti e internazionali, sostenuti da valutazioni più attraenti e dall'indebolimento del dollaro. Mentre la volatilità politica ha creato rumore di breve termine con il picco che è stato l'episodio del "Liberation Day" e la sequenza di dazi sospesi, ripristinati e rinegoziati, i veri driver sono stati lo stimolo tedesco su difesa, infrastrutture e industria e, più in generale, impegni pluriennali sulla difesa in Europa e negli Stati Uniti gli investimenti in AI e la prospettiva di una politica monetaria meno restrittiva, con ulteriori misure fiscali previste dal 2026. La componente azionaria rappresenta circa il 58% del portafoglio ed è prevalentemente esposta ai mercati azionari globali, tramite una combinazione di soluzioni passive (ETF) e strategie a gestione attiva. La componente obbligazionaria è invece costituita principalmente da titoli governativi, in prevalenza italiani, con un'ulteriore allocazione in emissioni corporate di elevato merito creditizio, a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

In coerenza con la politica di investimento, l'esposizione azionaria potrà essere incrementata in presenza di fasi correttive dei mercati; in assenza di tali condizioni, l'allocazione azionaria verrà modificata principalmente per effetto delle dinamiche di mercato, l'attuale esposizione media pari al 58%, implementata tramite investimenti in OICR globali ed ETF diversificati per area geografica e stile di gestione. Con riferimento alla componente obbligazionaria, attualmente focalizzata su strumenti corporate e governativi a breve e media scadenza, non si anticipano variazioni rilevanti nel breve termine.

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 -4.854.101,09. 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 GEO GLOBALE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**131.381.435**	**98,736%**	**130.433.538**	**98,703%**
A1. Titoli di debito	53.651.540	40,320%	77.583.616	58,710%
A1.1 Titoli di Stato	39.735.480	29,862%	58.748.976	44,457%
A1.2 Altri	13.916.060	10,458%	18.834.640	14,253%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	77.729.895	58,416%	52.849.922	39,993%
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'	**1.167.960**	**0,878%**	**491.125**	**0,372%**
F1. Liquidità disponibile	1.167.960	0,878%	491.125	0,372%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**514.142**	**0,386%**	**1.222.442**	**0,925%**
G1. Ratei attivi	514.141	0,386%	1.222.442	0,925%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	**133.063.537**	**100,000%**	**132.147.105**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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	**17.990**	**18.111**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.990	18.111
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**166.905**	**165.057**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	165.596	161.282
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.309	3.775
TOTALE PASSIVITA'	**184.895**	**183.168**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**132.878.642**	**131.963.937**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**132.878.642**	**131.963.937**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**25.337.908,239**	**26.300.315,314**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,244**	**5,018**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	962.407,075

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

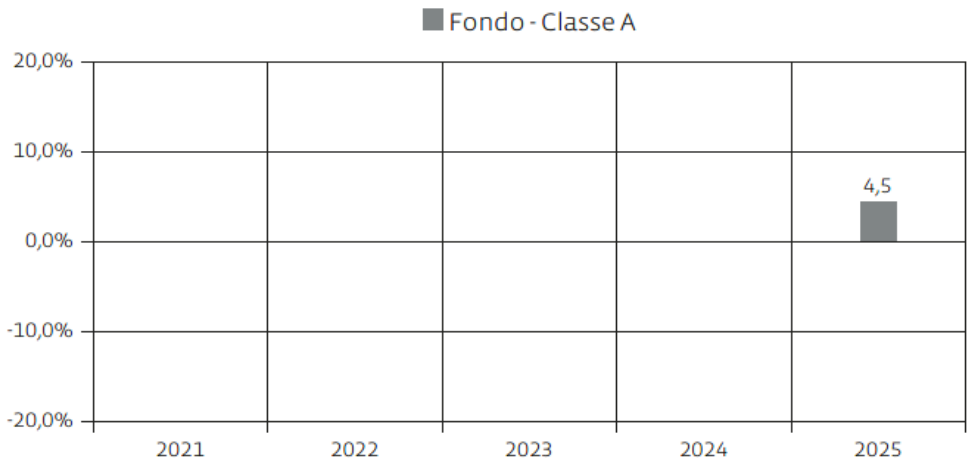
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**8.279.400**		**-37.299**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.410.268		33.056	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.363.805		33.056	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	46.463			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	800.257			
A2.1	Titoli di debito	46.832			
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	753.425			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.068.875		-70.355	
A3.1	Titoli di debito	440.580		-68.618	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	5.628.295		-1.737	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**8.279.400**		**-37.299**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-804**		**31.209**	
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	-804		31.209	
	E3.1 Risultati realizzati	-4.830		15.590	
	E3.2 Risultati non realizzati	4.026		15.619	
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		**8.278.596**		**-6.090**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-1.309**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.309			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**8.277.287**		**-6.090**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.520.090**		**-176.680**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.396.854		-147.842	
	Commissioni di performance Classe A	-575.136		-87.159	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.821.718		-60.683	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-42.215		-7.644	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-61.029		-11.057	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.420		-1.887	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.572		-8.250	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**11.609**		**645.241**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.372		645.241	
I2.	ALTRI RICAVI	6.756			
I3.	ALTRI ONERI	-4.519			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**5.768.806**		**462.471**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**5.768.806**		**462.471**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**5.768.806**		**462.471**

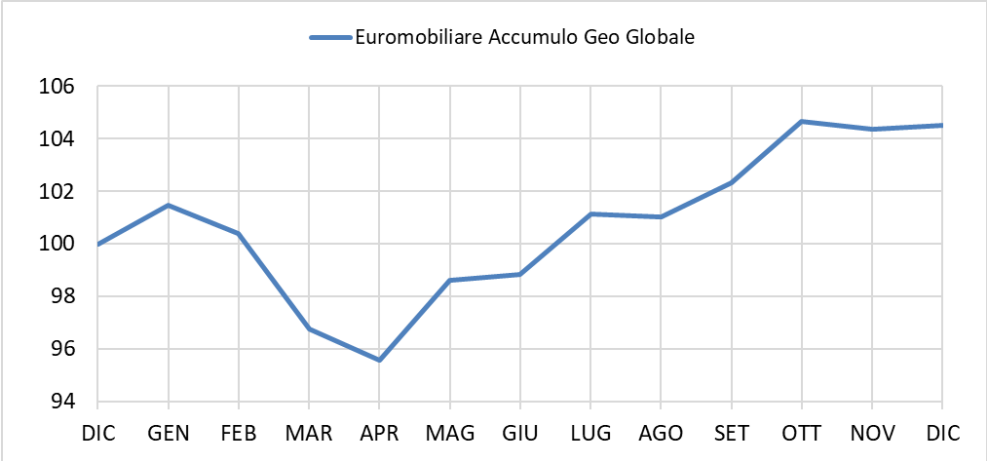
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,018	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,244	5,018	
Performance netta dell'esercizio	4,50%	0,36%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,256	5,033	
Valore minimo della quota	4,568	5,000	

(*) 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 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 34.02%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	33.317.250	6.418.230		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.031.280		1.021.850	
- di altri	3.864.480	6.998.450		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		12.272.147		
- FIA aperti retail				
- altri		65.457.748		
Totali:				
- in valore assoluto	39.213.010	91.146.575	1.021.850	
- in percentuale del totale delle attività	29,469%	68,499%	0,768%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	60.680.619	69.678.966	1.021.850	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	60.680.619	69.678.966	1.021.850	
- in percentuale del totale delle attività	45,603%	52,365%	0,768%	

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		3.053.130	
Chimico e idrocarburi		1.974.230	
Diversi		1.986.150	
Elettronico		3.914.110	
Finanziario		1.002.530	77.729.895
Immobiliare - Edilizio		980.050	
Tessile		1.005.860	
Titoli di Stato		39.735.480	
Totali		**53.651.540**	**77.729.895**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		23.386.488
- titoli di Stato		19.442.608
- altri		3.943.880
Titoli di capitale		
Parti di OICR	54.552.638	36.054.384
Totale	54.552.638	59.440.872

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	10.061.860	36.156.450	7.433.230
Totale	**10.061.860**	**36.156.450**	**7.433.230**

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.

Flussi registrati nell'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	1.056.190
– Liquidità disponibile in divise estere	111.770
Totale	**1.167.960**
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	**1.167.960**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**514.141**
Rateo su titoli stato quotati	308.916
Rateo su obbligazioni quotate	195.920
Rateo interessi attivi di c/c	9.305
Risparmio d'imposta	
Altre	**1**
Arrotondamenti	1
Totale	**514.142**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	10.000.000	10.353.401	7,782%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	9.000.000	9.057.780	6,807%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	8.000.000	7.519.600	5,651%
X MSCI WORLD 1C	EUR	58.400	7.140.334	5,366%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	7.000.000	6.418.230	4,823%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	52.301	6.275.074	4,716%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	EUR	44.661	6.273.531	4,715%
UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	EUR	180.256	6.269.844	4,712%
HSBC MSCI WLD ETF USD ACC	EUR	170.735	6.267.511	4,710%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	54.629	6.108.068	4,590%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	6.000.000	5.882.160	4,421%
SPDR MSCI WORLD ACC	EUR	126.115	5.153.816	3,873%
VANG FTSE AW USDA	EUR	32.690	4.753.780	3,573%
FDLITY US EQU RES EN UCI-USD	EUR	370.092	3.925.196	2,950%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	49.097	3.416.660	2,568%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	5.471	3.341.644	2,511%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	8.730	3.271.393	2,459%
DBX WORLD VALUE FACTOR DR 1C	EUR	55.594	2.940.367	2,210%
INVESCO GLOBAL ACTIVE ESG EQUITY UCITS E	EUR	26.015	2.118.922	1,592%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	37.546	1.944.132	1,461%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	9.303	1.897.587	1,426%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	6.522	1.887.342	1,418%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	28.503	1.874.180	1,408%
X MSCI WORLD EX USA 1C	EUR	42.777	1.506.178	1,132%
HSBC PLUS WO EQ Q ACTIVE ETF	EUR	137.064	1.364.335	1,025%
ENEL FIN INTL NV 3.875% 22-09/03/2029	EUR	1.000.000	1.030.460	0,774%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.027.200	0,772%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	1.000.000	1.021.850	0,768%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	1.000.000	1.015.000	0,763%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	EUR	1.000.000	1.006.400	0,756%
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027	EUR	1.000.000	1.005.860	0,756%
UNICREDIT SPA 24-20/11/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.004.080	0,755%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	1.000.000	1.002.530	0,753%
HERA SPA 2.5% 22-25/05/2029	EUR	1.000.000	988.670	0,743%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	1.000.000	980.050	0,737%
SNAM 1.375% 17-25/10/2027	EUR	1.000.000	979.750	0,736%
ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028	EUR	1.000.000	959.230	0,721%
INFINEON TECH 1.625% 20-24/06/2029	EUR	1.000.000	958.150	0,720%
A2A SPA 1% 19-16/07/2029	EUR	1.000.000	936.830	0,704%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	500.000	504.310	0,379%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio			3.271.393
Francia		1.005.860	
Germania		1.964.550	
Gran Bretagna		1.021.850	
Irlanda		1.015.000	67.355.335
Italia		39.213.010	
Lussemburgo		980.050	7.103.167
Olanda		2.032.990	
Spagna		6.418.230	
Totali		**53.651.540**	**77.729.895**

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		**17.990**
Rimborsi	02/01/2026	10.457
Rimborsi	05/01/2026	7.533
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**17.990**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**165.596**
Rateo passivo depositario	5.011
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo stampa prospetti	40
Rateo passivo pubblicazione quota	1.141
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	152.445
Rateo passivo calcolo quota	3.468
Debiti di imposta	
Altre	**1.309**
Rateo interessi passivi su c/c	1.309
Totale	**166.905**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	131.963.937		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		131.824.443	
- sottoscrizioni singole		84.985.937	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		46.838.506	
b) risultato positivo della gestione	5.768.806	462.471	
Decrementi :			
a) rimborsi:	4.854.101	322.977	
- riscatti	4.751.798	322.977	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	102.303		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	132.878.642	131.963.937	
Numero totale quote in circolazione	25.337.908,239	26.300.315,314	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			#DIV/0!
Numero quote detenute da soggetti non residenti	44.404,000	53.808,266	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,175%	0,205%	#DIV/0!

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	122.380.681		1.570.332	123.951.013		184.020	184.020
Dollaro USA	9.000.754		111.770	9.112.524		875	875
Totale	131.381.435		1.682.102	133.063.537		184.895	184.895

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	46.832		440.580	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	753.425	-719.385	5.628.295	-821.844
- OICVM	753.425	-719.385	5.628.295	-821.844
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-4.830	4.026

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	434
- c/c denominato in divise estere	875
Totale	**1.309**

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	1.822	1,400%			1.312	1,008%		
provvigioni di base	1.822	1,400%			1.312	1,008%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	42	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	273	0,210%						
4) Compenso del depositario	61	0,047%						
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	9	0,007%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	7	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.218**	**1,705%**			**1.312**	**1,008%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	575	0,442%						
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			6,648%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**2.794**	**2,147%**			**1.312**	**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)

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	575.136
Totale	**575.136**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	575.136
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,43%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**9.372**
Interessi su disponibilità liquide c/c	9.372
Altri ricavi	**6.756**
Sopravvenienze attive	4.817
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.939
Altri oneri	**-4.519**
Sopravvenienze passive	-2.699
Oneri conti derivati	-1.818
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-2
Totale	**11.609**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	54.552.638
- Vendite	59.440.872
Totale compravendite	**113.993.510**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	4.854.101
Totale raccolta	**4.854.101**
Totale	109.139.409
Patrimonio medio	130.125.221
Turnover portafoglio	**83,873%**

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		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Geo 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 Accumulo Geo Globale" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Geo Globale" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Geo Globale" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nonostante un contesto geopolitico instabile e le tensioni commerciali, il 2025 si è chiuso con rendimenti solidi, smentendo le previsioni più caute. L'anno ha segnato un punto di svolta: la fine del predominio esclusivo dell'azionario americano a favore di una netta rotazione verso i mercati emergenti e internazionali, sostenuti da valutazioni più attraenti e dall'indebolimento del dollaro. Mentre la volatilità politica ha creato rumore di breve termine con il picco che è stato l'episodio del "Liberation Day" e la sequenza di dazi sospesi, ripristinati e rinegoziati, i veri driver sono stati lo stimolo tedesco su difesa, infrastrutture e industria e, più in generale, impegni pluriennali sulla difesa in Europa e negli Stati Uniti gli investimenti in AI e la prospettiva di una politica monetaria meno restrittiva, con ulteriori misure fiscali previste dal 2026.

La componente azionaria rappresenta circa il 52% del portafoglio ed è esposta principalmente a due aree geografiche: Nord America ed Europa, con i titoli americani che hanno mantenuto stabilmente un peso superiore rispetto agli europei. Il portafoglio obbligazionario è invece composto in maniera predominante da titoli governativi (perlopiù italiani) ma lasciando spazio anche ad un'allocazione a titoli corporate di emittenti di elevato merito creditizio a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

In coerenza con la politica di investimento, l'esposizione azionaria potrà essere incrementata in presenza di fasi correttive di mercato oppure in modo graduale nel corso del tempo; di conseguenza, si prevede che l'attuale esposizione azionaria media pari al 52% venga progressivamente aumentata nel corso del 2026. Con riferimento alla componente obbligazionaria, attualmente focalizzata su titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, non si anticipano modifiche rilevanti nel prossimo futuro.

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 8.209.207,03. 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 HIGH CONVICTION 2 EQUITY AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**236.576.019**	**98,063%**	**232.456.868**	**96,453%**
A1. Titoli di debito	112.236.672	46,523%	180.296.021	74,810%
A1.1 Titoli di Stato	67.386.632	27,932%	119.092.821	49,415%
A1.2 Altri	44.850.040	18,591%	61.203.200	25,395%
A2. Titoli di capitale	121.935.041	50,543%	52.160.847	21,643%
A3. Parti di OICR	2.404.306	0,997%		
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'	**297.188**	**0,123%**	**1.705.876**	**0,708%**
F1. Liquidità disponibile	296.843	0,123%	1.705.777	0,708%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	345	0,000%	99	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.378.563**	**1,814%**	**6.844.947**	**2,839%**
G1. Ratei attivi	931.404	0,386%	2.070.209	0,859%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.447.159	1,428%	4.774.738	1,980%
TOTALE ATTIVITA'	**241.251.770**	**100,000%**	**241.007.691**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**24.147**	**4.973**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	24.147	4.973
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**186.942**	**196.563**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	160.672	181.276
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	26.270	15.287
TOTALE PASSIVITA'	**211.089**	**201.536**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**241.040.681**	**240.806.155**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**241.040.681**	**240.806.155**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**46.836.546,153**	**48.466.320,242**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,146**	**4,969**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.629.774,089

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

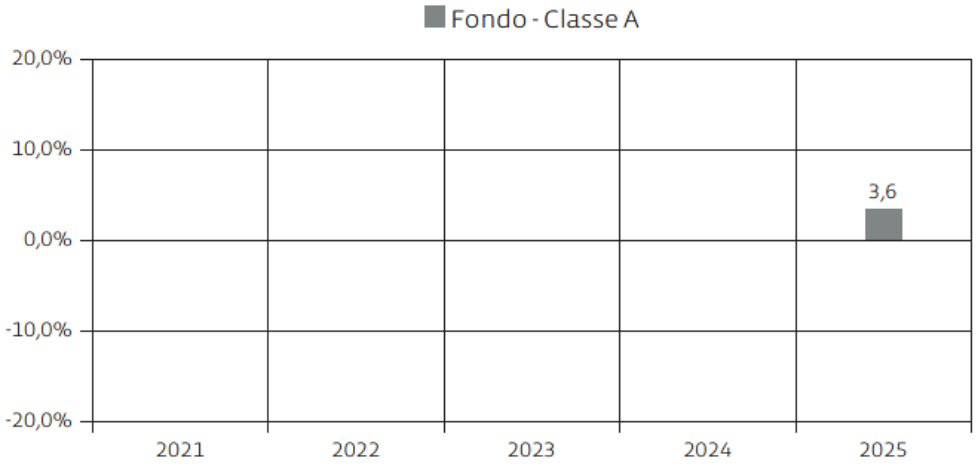
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**12.168.675**		**-1.945.728**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.618.666		304.023	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.384.416		277.464	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.234.250		26.559	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.766.120		-62.437	
A2.1	Titoli di debito	137.764		2.166	
A2.2	Titoli di capitale	-1.903.884		-64.603	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	9.316.129		-2.187.314	
A3.1	Titoli di debito	902.417		-1.229.659	
A3.2	Titoli di capitale	8.396.130		-957.655	
A3.3	Parti di OICR	17.582			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**12.168.675**		**-1.945.728**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-50.827**		**75.001**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-50.827		75.001	
	E3.1 Risultati realizzati	-243.921		293.190	
	E3.2 Risultati non realizzati	193.094		-218.189	
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		**12.117.848**		**-1.870.727**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-26.308**		**-15.286**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-26.308		-15.286	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**12.091.540**		**-1.886.013**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.654.091**		**-329.868**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.033.429		-159.041	
	Commissioni di performance Classe A	-357.247		-38.815	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.676.182		-120.226	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-77.688		-11.659	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-112.312		-16.863	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.497		-1.887	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-230.775		-50.787	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-1.195.390		-89.631	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**6.284**		**690.413**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	12.121		690.413	
I2.	ALTRI RICAVI	3.148			
I3.	ALTRI ONERI	-8.985			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**8.443.733**		**-1.525.468**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**8.443.733**		**-1.525.468**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**8.443.733**		**-1.525.468**

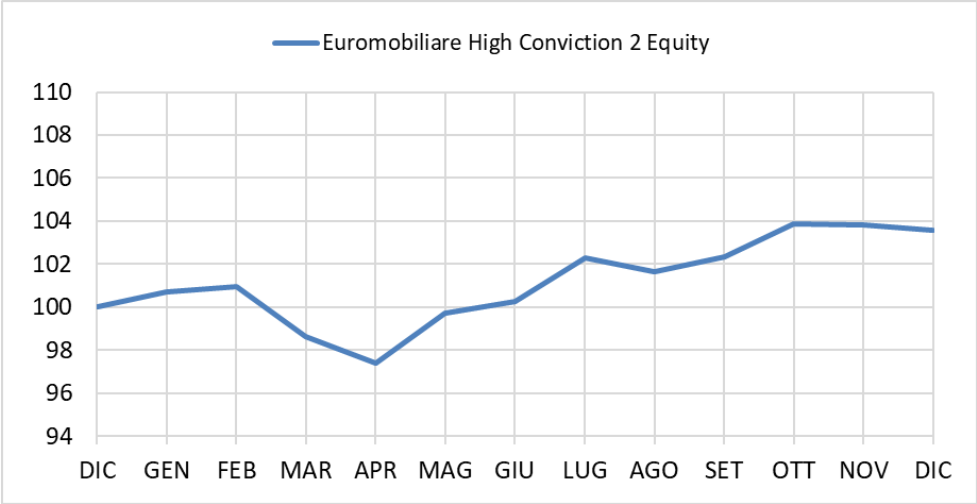
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,969	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,146	4,969	
Performance netta dell'esercizio	3,56%	-0,62%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,166	5,016	
Valore minimo della quota	4,733	4,967	

(*) 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, in misura cresecnte nel tempo ai rischi dei mercati azionari internazionali, e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali, compresi quelli 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 29.15%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	57.684.632	9.702.000		
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.957.280		2.043.700	
- di altri	3.923.840	33.016.605	1.908.615	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		18.983.841	102.951.200	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		2.404.306		
Totali:				
- in valore assoluto	65.565.752	64.106.752	106.903.515	
- in percentuale del totale delle attività	27,177%	26,573%	44,313%	

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	66.728.533	58.127.324	111.720.162	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	66.728.533	58.127.324	111.720.162	
- in percentuale del totale delle attività	27,659%	24,094%	46,310%	

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
Alimentare	2.822.396		
Assicurativo	3.799.046		
Bancario	10.704.368	6.000.980	
Chimico e idrocarburi	7.579.457	3.948.460	
Commercio	4.154.411		
Comunicazioni	18.157.184	1.872.340	
Diversi	5.207.850	4.018.180	
Elettronico	40.649.825	5.020.030	
Farmaceutico	13.476.041	3.914.875	
Finanziario	5.134.536	3.014.840	2.404.306
Immobiliare - Edilizio	1.476.762	3.997.740	
Meccanico - Automobilistico	6.534.161		
Tessile	2.239.004	2.011.720	
Titoli di Stato		76.919.732	
Trasporti		1.517.775	
Totali	**121.935.041**	**112.236.672**	**2.404.306**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	3.458.259	71.497.808
- titoli di Stato	994.861	53.416.305
- altri	2.463.398	18.081.503
Titoli di capitale	176.468.772	113.186.824
Parti di OICR	2.386.724	
Totale	182.313.755	184.684.632

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	1.009.780	88.131.312	23.095.580
Totale	**1.009.780**	**88.131.312**	**23.095.580**

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.

Flussi registrati nell'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	282.287
– Liquidità disponibile in divise estere	14.556
Totale	**296.843**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	345
– 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	**345**
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	**297.188**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**931.404**
Rateo su titoli stato quotati	348.100
Rateo su obbligazioni quotate	571.423
Rateo interessi attivi di c/c	11.881
Risparmio d'imposta	
Altre	**3.447.159**
Liquidità da ricevere su dividendi	21.033
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	3.426.126
Totale	**4.378.563**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	15.000.000	15.132.450	6,272%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	15.000.000	14.221.050	5,895%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	10.000.000	10.234.400	4,242%
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	10.000.000	10.136.500	4,202%
SPANISH GOVT 1.45% 19-30/04/2029	EUR	10.000.000	9.702.000	4,022%
NVIDIA CORP	USD	53.317	8.503.695	3,525%
APPLE INC	USD	33.218	7.714.565	3,198%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	6.900.000	6.951.612	2,881%
MICROSOFT CORP	USD	16.560	6.865.390	2,846%
ALPHABET INC-CL C	USD	24.644	6.592.482	2,733%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	5.000.000	4.839.150	2,006%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/10/2028	EUR	5.000.000	4.693.950	1,946%
AMAZON.COM INC	USD	22.467	4.442.957	1,842%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	15.544	4.275.410	1,772%
LINDE PLC	USD	9.168	3.339.886	1,384%
BROADCOM INC	USD	10.791	3.210.640	1,331%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.387	3.050.961	1,265%
EXXON MOBIL CORP	USD	26.387	2.715.111	1,125%
MORGAN STANLEY	USD	17.003	2.589.529	1,073%
MASTERCARD INC - A	USD	5.229	2.567.784	1,064%
ASML HOLDING NV	EUR	2.370	2.176.608	0,902%
TESLA INC	USD	5.394	2.084.616	0,864%
ENEL FIN INTL NV 3.875% 22-09/03/2029	EUR	2.000.000	2.060.920	0,854%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.054.400	0,852%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.209	2.051.514	0,850%
JOHNSON & JOHNSON	USD	11.655	2.050.887	0,850%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	2.000.000	2.043.700	0,847%
CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029	EUR	2.000.000	2.037.640	0,845%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	2.000.000	2.030.000	0,841%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	EUR	2.000.000	2.012.800	0,834%
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027	EUR	2.000.000	2.011.720	0,834%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	2.000.000	2.006.260	0,832%
SNAM 3.375% 24-26/11/2031	EUR	2.000.000	2.005.380	0,831%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	2.000.000	2.005.060	0,831%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	2.000.000	2.000.960	0,829%
ELI LILLY & CO	USD	2.176	1.998.160	0,828%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	2.000.000	1.960.100	0,812%
CITIGROUP INC	USD	19.433	1.937.102	0,803%
COCA-COLA CO/THE	USD	32.289	1.924.132	0,798%
ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028	EUR	2.000.000	1.918.460	0,795%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.902.880	0,789%
UBS GROUP AG-REG	CHF	47.867	1.902.327	0,789%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	2.000.000	1.872.340	0,776%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	3.288	1.848.514	0,766%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	2.412	1.823.221	0,756%
SOUTHERN CO/THE	USD	23.901	1.779.998	0,738%
S&P GLOBAL INC	USD	3.412	1.531.214	0,635%
PROGRESSIVE CORP	USD	7.796	1.524.723	0,632%
CHEVRON CORP	USD	11.769	1.524.460	0,632%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.044	1.510.415	0,626%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.660	1.489.842	0,618%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	4.433	1.476.762	0,612%
MICHELIN (CGDE)	EUR	52.195	1.476.597	0,612%
ASTRAZENECA PLC	GBP	9.231	1.454.492	0,603%
JOHNSON&JOHNSON 2.7% 25-26/02/2029	EUR	1.400.000	1.406.930	0,583%
ANALOG DEVICES INC	USD	5.865	1.370.769	0,568%
ORACLE CORP	USD	8.020	1.345.090	0,558%
VOLVO AB-B SHS	SEK	48.778	1.335.005	0,553%
NETFLIX INC	USD	16.260	1.296.817	0,538%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.995	1.265.054	0,524%
WALT DISNEY CO/THE	USD	12.897	1.259.044	0,522%
ABBVIE INC	USD	6.246	1.220.356	0,506%
NEXTERA ENERGY INC	USD	17.662	1.209.611	0,501%

PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	9.851	1.206.818	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia	4.744.084	6.055.620	
Germania	4.446.338	4.993.720	
Gran Bretagna	2.156.561	2.545.385	
Irlanda	1.476.762	2.030.000	1.069.058
Italia		65.565.752	
Lussemburgo		1.960.100	1.335.248
Olanda	2.663.252	6.443.105	
Sovranazionali		9.533.100	
Spagna		11.702.960	
Stati Uniti	102.232.197	1.406.930	
Svezia	2.313.520		
Svizzera	1.902.327		
Totali	**121.935.041**	**112.236.672**	**2.404.306**

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		**24.147**
Rimborsi	02/01/2026	10.078
Rimborsi	05/01/2026	14.069
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**24.147**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**160.672**
Rateo passivo depositario	9.110
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	109
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	138.588
Rateo passivo calcolo quota	6.305
Debiti di imposta	
Altre	**26.270**
Rateo interessi passivi su c/c	26.270
Totale	**186.942**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	240.806.155		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		242.436.196	
- sottoscrizioni singole		186.069.994	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		56.366.202	
b) risultato positivo della gestione	8.443.733		
Decrementi :			
a) rimborsi:	8.209.207	104.573	
- riscatti	7.967.456	103.958	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	241.751	615	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		1.525.468	
Patrimonio netto a fine periodo	241.040.681	240.806.155	
Numero totale quote in circolazione	46.836.546,153	48.466.320,242	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	9.191,000	211.778,536	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,020%	0,437%	

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	1.902.327		906	1.903.233		100	100
Corona Danese			6.521	6.521		48	48
Euro	126.494.652		4.640.163	131.134.815		187.055	187.055
Sterlina Inglese	2.156.561		215	2.156.776		428	428
Corona Norvegese			192	192			
Corona Svedese	2.313.520		438	2.313.958		843	843
Dollaro USA	103.708.959		27.316	103.736.275		22.615	22.615
Totale	236.576.019		4.675.751	241.251.770		211.089	211.089

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	137.764		902.417	
2. Titoli di capitale	-1.903.884	-4.656.579	8.396.130	-3.677.358
3. Parti di OICR			17.582	
- OICVM			17.582	
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-243.921	193.094

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	2.275
- c/c denominato in divise estere	24.033
Totale	**26.308**

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	1.676	0,700%			1.207	0,504%		
provvigioni di base	1.676	0,700%			1.207	0,504%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	78	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	112	0,047%						
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	35	0,015%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	33	0,014%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	1.195	0,499%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**3.111**	**1,301%**			**1.207**	**0,504%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	357	0,149%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	145		0,050%					
di cui: - su titoli azionari	145		0,050%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	26			8,169%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	40	0,017%						
TOTALE SPESE	**3.679**	**1,536%**			**1.207**	**0,504%**		

(*) 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	357.247
Totale	**357.247**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	357.247
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,15%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**12.121**
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.121
Altri ricavi	**3.148**
Sopravvenienze attive	2.173
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	975
Altri oneri	**-8.985**
Sopravvenienze passive	-7.167
Oneri conti derivati	-1.818
Altri oneri diversi	0
Totale	**6.284**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	182.313.755
- Vendite	184.684.632
Totale compravendite	**366.998.387**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	8.209.207
Totale raccolta	**8.209.207**
Totale	358.789.180
Patrimonio medio	239.455.281
Turnover portafoglio	**149,836%**

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			144.911		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 High Conviction 2 Equity"

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 High Conviction 2 Equity" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 High Conviction 2 Equity" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare High Conviction 2 Equity" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO ITALIA PIR

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nato durante il secondo semestre del 2025 ha registrato una performance positiva. La componente azionaria è stata gradualmente implementata allineandola al portafoglio del PIR azionario con un'esposizione che a fine semestre era pari a circa il 30%. Il portafoglio è stato investito prevalentemente in società a media e piccola capitalizzazione con un portafoglio fortemente concentrato. A livello settoriale sono stati privilegiati il settore finanziario e dei materiali; in sottopeso di beni voluttuari, industriali e difesa. Nella seconda parte dell'anno è proseguito l'aumento dell'esposizione al mercato azionario portando il peso a fine anno a circa il 35% mantenendo un sottopeso sugli industriali e un sovrappeso sui finanziari e materiali. Con riferimento alla componente obbligazionaria, si è proceduto all'implementazione del portafoglio, in cui a fianco di una robusta allocazione a titoli governativi (rispetto alla quale sono assolutamente predominanti le scadenze brevi); è presente inoltre una significativa allocazione in titoli corporate, in larga parte di elevato merito creditizio, affiancata da un'esposizione a selezionati titoli ad alto rendimento, che è stata progressivamente incrementata nel corso dell'anno anche grazie all'attività di mercato primario.

PROSPETTIVE

La componente azionaria verrà gradualmente incrementata sfruttando le fasi di debolezza del mercato con preferenza per l'esposizione alle medie e piccole capitalizzazioni. Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria non si programmano variazioni significative in termini di posizionamento, con l'allocazione complessiva destinata a comprimersi sulla scorta del progressivo accumulo dell'esposizione al comparto azionario; sarà comunque mantenuta, almeno nella prima parte dell'anno, la preferenza (e l'allocazione) per i titoli ad alto 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 pari a Euro 128.652.986,72. 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 GEO ITALIA PIR AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**134.146.587**	**98,027%**		
A1. Titoli di debito	86.664.579	63,330%		
A1.1 Titoli di Stato	26.576.674	19,421%		
A1.2 Altri	60.087.905	43,909%		
A2. Titoli di capitale	45.141.248	32,987%		
A3. Parti di OICR	2.340.760	1,710%		
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'	**1.182.669**	**0,864%**		
F1. Liquidità disponibile	1.182.669	0,864%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.517.496**	**1,109%**		
G1. Ratei attivi	1.517.496	1,109%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**136.846.752**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**1.005**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.005	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**212.290**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	201.302	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.988	
TOTALE PASSIVITA'	**213.295**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**136.633.457**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**119.541.680**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**22.523.548,062**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,307**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE NPI	**17.091.777**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE NPI	**3.219.375,749**	
Valore unitario delle quote CLASSE NPI	**5,309**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	22.790.236,286
Quote rimborsate	266.688,224

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe NPI	
Quote emesse	3.346.212,786
Quote rimborsate	126.837,037

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO ITALIA PIR AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**9.714.239**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.374.410			
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.203.140			
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.171.270			
	A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	493.351			
	A2.1 Titoli di debito	231.641			
	A2.2 Titoli di capitale	261.710			
	A2.3 Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.846.478			
	A3.1 Titoli di debito	193.669			
	A3.2 Titoli di capitale	6.404.689			
	A3.3 Parti di OICR	248.120			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**9.714.239**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**9.714.239**		
G.	**ONERI FINANZIARI**				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.714.239**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.302.369**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.118.242			
	Commissioni di performance Classe A	-686.571			
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.163.842			
	Provvigioni di gestione Classe NPI	-167.971			
	Commissioni di performance Classe NPI	-99.858			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.914			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.917			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.109			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-92.187			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**568.600**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	569.841			
I2.	ALTRI RICAVI	577			
I3.	ALTRI ONERI	-1.818			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.980.470**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**7.980.470**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**6.969.073**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe NPI		**1.011.397**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,307		
Performance netta dell'esercizio	6,14%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,307		
Valore minimo della quota	5,000		

(*) 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 NPI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,309		
Performance netta dell'esercizio	6,18%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,309		
Valore minimo della quota	5,000		

(*) 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 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 VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 23.10%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	11.773.354	14.803.320		
- di altri enti pubblici				
- di banche	17.285.724			
- di altri	40.247.421	2.554.760		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	41.225.218	2.775.230		
- con voto limitato				
- altri	1.140.800			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		2.340.760		
Totali:				
- in valore assoluto	111.672.517	22.474.070		
- in percentuale del totale delle attività	81,604%	16,423%		

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	116.788.507	17.358.080		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	116.788.507	17.358.080		
- in percentuale del totale delle attività	85,343%	12,684%		

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	774.400		
Bancario	4.383.190	17.285.724	
Chimico e idrocarburi	4.484.870	5.836.880	
Commercio	82.300		
Comunicazioni	3.557.210	2.059.830	
Diversi	8.587.580	11.893.843	
Elettronico	5.437.160	7.841.235	
Farmaceutico	1.226.370	6.329.845	
Finanziario	7.643.300	5.564.145	2.340.760
Immobiliare - Edilizio	2.751.788	403.532	
Meccanico - Automobilistico	5.573.600	498.555	
Tessile	89.760	403.616	
Titoli di Stato		26.576.674	
Trasporti	549.720	1.970.700	
Totali	**45.141.248**	**86.664.579**	**2.340.760**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	122.665.760	35.429.992
- titoli di Stato	52.373.567	25.956.701
- altri	70.292.193	9.473.291
Titoli di capitale	41.038.980	2.564.132
Parti di OICR	2.092.640	
Totale	165.797.380	37.994.124

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	25.539.385	49.280.070	11.845.124
Totale	**25.539.385**	**49.280.070**	**11.845.124**

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.

Flussi registrati nell'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	1.182.669
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**1.182.669**
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	**1.182.669**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.517.496**
Rateo su titoli stato quotati	212.334
Rateo su obbligazioni quotate	735.321
Rateo interessi attivi di c/c	569.841
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**1.517.496**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	9.000.000	8.798.400	6,429%
BUNDESSCHATZANW 2.5% 24-19/03/2026	EUR	6.000.000	6.004.920	4,388%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	5.000.000	5.094.150	3,723%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	200.000	4.480.000	3,274%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	4.000.000	3.980.600	2,909%
BANCA GENERALI SPA	EUR	60.000	3.432.000	2,508%
UNICREDIT SPA	EUR	47.000	3.333.240	2,436%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	3.400.000	3.308.982	2,418%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	3.500.000	3.233.720	2,363%
SOL SPA	EUR	65.000	3.181.750	2,325%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.079.800	2,251%
INTESA SANPAOLO 1.75% 19-04/07/2029	EUR	3.000.000	2.885.520	2,109%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	3.000.000	2.864.910	2,094%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	3.000.000	2.819.850	2,061%
SNAM 0.75% 20-17/06/2030	EUR	3.000.000	2.723.280	1,990%
DELONGHI SPA	EUR	70.000	2.555.000	1,867%
REPLY SPA	EUR	22.000	2.523.400	1,844%
TECHNOGYM SPA	EUR	150.000	2.421.000	1,769%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.069.960	1,513%
UNICREDIT SPA 2.125% 16-24/10/2026	EUR	2.000.000	1.996.360	1,459%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	2.000.000	1.994.380	1,457%
MEDIOBANCA SPA 2.625% 25-05/08/2030	EUR	2.000.000	1.977.640	1,445%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	2.000.000	1.973.220	1,442%
ITALGAS SPA 1.625% 17-18/01/2029	EUR	2.000.000	1.932.600	1,412%
TAMBURI INVST 4.625% 24-21/06/2029	EUR	1.836.000	1.882.818	1,376%
BFF BANK SPA	EUR	190.000	1.805.000	1,319%
TECHNOPROBE SPA	EUR	145.000	1.769.000	1,293%
IREN SPA	EUR	620.000	1.584.720	1,158%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.500.000	1.573.410	1,150%
LOTTO GROUP 5.375% 24-01/06/2030	EUR	1.500.000	1.548.555	1,132%
A2A SPA 1% 19-16/07/2029	EUR	1.500.000	1.405.245	1,027%
BREMBO N.V.	EUR	140.000	1.318.100	0,963%
X MSCI WORLD 1C	EUR	10.000	1.222.660	0,893%
ENAV SPA	EUR	255.000	1.202.070	0,878%
ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	1.200.000	1.159.752	0,847%
DANIELI & CO-RSP	EUR	31.000	1.140.800	0,834%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	10.000	1.118.100	0,817%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	120.000	1.102.800	0,806%
ERG SPA	EUR	50.000	1.099.000	0,803%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	1.000.000	1.073.380	0,784%
ENEL SPA	EUR	120.000	1.065.240	0,778%
ENI SPA 2.95% 23-14/09/2030 CV	EUR	1.000.000	1.063.480	0,777%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	115.000	1.049.950	0,767%
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	335.000	1.033.810	0,755%
BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	1.000.000	1.033.490	0,755%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	1.000.000	1.024.230	0,748%
LEASYS SPA 3.875% 24-12/10/2027	EUR	1.000.000	1.017.050	0,743%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	1.000.000	1.000.300	0,731%
FERROVIE DEL 3.375% 25-24/06/2032	EUR	1.000.000	995.010	0,727%
ITALY BOTS 0% 25-30/01/2026	EUR	1.000.000	994.444	0,727%
HERA SPA 2.5% 22-25/05/2029	EUR	1.000.000	988.670	0,722%
A2A SPA 3.25% 25-24/05/2032	EUR	1.000.000	988.530	0,722%
TERNA RETE 3% 25-22/07/2031	EUR	1.000.000	987.030	0,721%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	1.000.000	986.450	0,721%
LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	1.000.000	981.350	0,717%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	951.440	0,695%
UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	1.000.000	908.710	0,664%
GRUPPO SAN DONAT 6.5% 25-31/10/2031	EUR	800.000	812.488	0,594%
MAIRE SPA	EUR	60.000	783.000	0,572%
NEWPRINCES SPA	EUR	40.000	774.400	0,566%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	785.000	766.592	0,560%
BANCA IFIS SPA	EUR	30.000	761.400	0,556%
SESA SPA	EUR	8.000	718.400	0,525%

DOLCETTO HOLDCO 5.625% 25-14/07/2032	EUR	700.000	710.227	0,519%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Germania		6.004.920	
Irlanda			2.340.760
Italia	45.141.248	69.306.499	
Lussemburgo		2.554.760	
Spagna		8.798.400	
Totali	**45.141.248**	**86.664.579**	**2.340.760**

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.005**
Rimborsi	02/01/2026	1.005
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**1.005**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**201.302**
Rateo passivo depositario	5.154
Rateo passivo oneri società di revisione	1.869
Rateo passivo stampa prospetti	408
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	29.297
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	137.167
Rateo passivo calcolo quota	3.567
Rateo passivo Commissioni di performance Classe NP	4.196
Rateo passivo provvigione di gestione Classe NP	19.644
Debiti di imposta	
Altre	**10.988**
Rateo Passivo Costi di Ricerca	10.988
Totale	**212.290**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	113.951.181		
- sottoscrizioni singole	113.951.181		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	6.969.073		
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.378.574		
- riscatti	1.378.574		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	119.541.680		
Numero totale quote in circolazione	22.523.548,062		
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 NPI			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	16.731.063		
- sottoscrizioni singole	11.458.354		
- piani di accumulo	5.272.709		
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.011.397		
Decrementi :			
a) rimborsi:	650.683		
- riscatti	590.688		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	59.995		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	17.091.777		
Numero totale quote in circolazione	3.219.375,749		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	38.948,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,210%		

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	134.146.587		2.700.165	136.846.752		213.295	213.295
Totale	134.146.587		2.700.165	136.846.752		213.295	213.295

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	231.641		193.669	
2. Titoli di capitale	261.710		6.404.689	
3. Parti di OICR			248.120	
- OICVM			248.120	
- 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	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	1.164	1,084%			839	0,781%		
1) Provvigioni di gestione	NPI	168	1,065%			121	0,767%		
provvigioni di base	A	1.164	1,084%			839	0,781%		
provvigioni di base	NPI	168	1,065%			121	0,767%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	31	0,029%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	NPI	5	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	2	0,002%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	NPI								
4) Compenso del depositario	A	45	0,042%						
4) Compenso del depositario	NPI	7	0,044%						
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	NPI	1	0,006%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	NPI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	NPI	1	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	18	0,017%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	NPI	3	0,019%						
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	NPI								
oneri bancari	A								
oneri bancari	NPI								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	NPI								
altre	A	18	0,017%						
altre	NPI	3	0,019%						
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)	NPI								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.268**	**1,181%**			**839**	**0,781%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**NPI**	**185**	**1,173%**			**121**	**0,767%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	687	0,640%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	NPI	100	0,634%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		31		0,071%					
di cui: - su titoli azionari		31		0,071%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									

13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	32	0,030%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	NPI	5	0,032%						
TOTALE SPESE		**2.308**	**1,874%**			**960**	**0,780%**		

(*) 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	686.571
Commissioni di performance Classe NPI	99.858
Totale	**786.429**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	686.571
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,57%

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe NPI**
Importo delle commissioni di performance addebitate	99.858
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,58%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**569.841**
Interessi su disponibilità liquide c/c	569.841
Altri ricavi	**577**
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	577
Altri oneri	**-1.818**
Oneri conti derivati	-1.818
Altri oneri diversi	0
Totale	**568.600**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	165.797.380
- Vendite	37.994.124
Totale compravendite	**203.791.504**
- Sottoscrizioni	130.682.244
- Rimborsi	2.029.257
Totale raccolta	**132.711.501**
Totale	71.080.003
Patrimonio medio	123.149.228
Turnover portafoglio	**57,719%**

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	12.841	17.681			

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Geo Italia Pir"

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 Geo Italia Pir" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 31 gennaio 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Geo Italia Pir" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Geo Italia Pir" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE HIGH DIVIDEND 2 EQUITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nel complesso, l'anno si è chiuso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. La componente azionaria, inizialmente al 20%, è stata gradualmente incrementata nel corso dell'anno con un peso maggiore nella componente nord americana. Il portafoglio obbligazionario è invece composto in maniera predominante da titoli corporate di emittenti di elevato merito creditizio della zona euro con una componente minore in titoli governativi italiani. Tale componente ha contribuito sia alla performance che alla creazione di liquidità per l'aumento della componente azionaria.

PROSPETTIVE

In coerenza con la politica di investimento, l'esposizione azionaria sarà progressivamente aumentata nel corso del 2026 con particolari picchi di aumento in presenza di fasi correttive di mercato. Di conseguenza, l'attuale esposizione azionaria pari al 25% verrà progressivamente aumentata nel corso del 2026. Con riferimento alla componente obbligazionaria, attualmente focalizzata su titoli corporate (51%) e governativi (17%) a breve e media scadenza, non si anticipano modifiche rilevanti nel prossimo futuro ma verrà costantemente monitorata in base al rischio di credito degli emittenti investiti in portafoglio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 220.006.399,23. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE HIGH DIVIDEND 2 EQUITY AL 30/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**214.106.905**	**95,849%**		
A1. Titoli di debito	158.129.973	70,790%		

A1.1 Titoli di Stato	46.011.551	20,598%		
A1.2 Altri	112.118.422	50,192%		
A2. Titoli di capitale	55.976.932	25,059%		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**3.366.363**	**1,507%**		
F1. Liquidità disponibile	3.366.229	1,507%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	134	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**5.903.775**	**2,644%**		
G1. Ratei attivi	1.956.523	0,876%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.947.252	1,768%		
TOTALE ATTIVITA'	**223.377.043**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**684**	
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	**7.628**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.628	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**173.367**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	146.423	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	26.944	
TOTALE PASSIVITA'	**181.679**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**223.195.364**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**223.195.364**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**44.004.818,718**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,072**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	44.421.454,360
Quote rimborsate	416.635,642

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE HIGH DIVIDEND 2 EQUITY AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**4.459.016**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.858.920			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.572.747			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	286.173			
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	111.400			
A2.1	Titoli di debito	-11.824			
A2.2	Titoli di capitale	123.224			
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.485.205			
A3.1	Titoli di debito	-554.116			
A3.2	Titoli di capitale	3.039.321			
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.491			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**4.459.016**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**11.107**			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.467			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	23.467			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12.360			
B2.1	Titoli di debito	-12.360			
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		**11.107**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**3.585**			
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	3.585			
	E3.1 Risultati realizzati	361.940			
	E3.2 Risultati non realizzati	-358.355			
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**4.473.708**		
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-26.944**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-26.944			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**4.446.764**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.629.666**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-851.765			
	Commissioni di performance Classe A	-168.357			
	Provvigioni di gestione Classe A	-683.408			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-36.317			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.487			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.061			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-198.189			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-487.847			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**371.867**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	368.986			
I2.	ALTRI RICAVI	2.902			
I3.	ALTRI ONERI	-21			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**3.188.965**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**3.188.965**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**3.188.965**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,072		
Performance netta dell'esercizio	1,44%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,076		
Valore minimo della quota	4,923		

(*) 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, in misura crescente nel tempo ai rischi dei mercati azionari internazionali, e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali, compresi quelli 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 16.38%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	46.011.551			
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.162.415	27.858.452	14.974.812	
- di altri	5.031.362	49.550.035	10.919.787	1.621.559
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.920.056	11.917.356	41.369.051	150.237
- con voto limitato		156.302		
- altri			463.930	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	55.125.384	89.482.145	67.727.580	1.771.796
- in percentuale del totale delle attività	24,678%	40,058%	30,320%	0,793%

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	55.125.384	88.017.989	69.341.973	1.621.559
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	55.125.384	88.017.989	69.341.973	1.621.559
- in percentuale del totale delle attività	24,678%	39,402%	31,043%	0,726%

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	961.292		
Alimentare	1.636.006	4.272.078	
Assicurativo	2.351.933	1.083.390	
Bancario	5.218.482	44.995.679	
Chimico e idrocarburi	3.341.976	5.620.494	
Commercio	2.051.424	731.000	
Comunicazioni	6.010.788	10.704.480	
Diversi	2.377.329	7.859.179	
Elettronico	15.898.321	12.189.458	
Farmaceutico	5.826.440	7.587.080	
Finanziario	3.670.613	4.852.333	
Immobiliare - Edilizio	1.232.352	3.803.718	
Meccanico - Automobilistico	4.060.695	6.708.315	
Minerario e Metallurgico	251.530		
Tessile	501.034		
Titoli di Stato		46.011.551	
Trasporti	586.717	1.711.218	
Totali	**55.976.932**	**158.129.973**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	171.633.203	11.910.930
- titoli di Stato	58.058.225	11.910.930
- altri	113.574.978	
Titoli di capitale	94.891.628	41.877.413
Parti di OICR		
Totale	266.524.831	53.788.343

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 non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.014.000
- titoli di Stato		
- altri		1.014.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		1.014.000

II.3 Titoli di debito

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

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	26.550.786	117.932.236	13.646.951
Totale	**26.550.786**	**117.932.236**	**13.646.951**

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.

Flussi registrati nell'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	3.333.154
– Liquidità disponibile in divise estere	33.075
Totale	**3.366.229**
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	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**134**
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	**3.366.363**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.956.523**
Rateo su titoli stato quotati	145.388
Rateo su obbligazioni quotate	1.442.149
Rateo interessi attivi di c/c	368.986
Risparmio d'imposta	
Altre	**3.947.252**
Liquidità da ricevere su dividendi	32.027
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	3.915.224
Arrotondamenti	1
Totale	**5.903.775**

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	6.000.000	6.068.340	2,717%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	6.000.000	6.052.980	2,710%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	6.000.000	6.044.880	2,706%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	6.000.000	6.038.700	2,703%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	6.000.000	6.008.580	2,690%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	6.000.000	5.955.720	2,666%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	6.000.000	5.897.058	2,640%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	4.000.000	3.945.293	1,766%
NVIDIA CORP	USD	17.062	2.721.272	1,218%
APPLE INC	USD	9.966	2.314.509	1,036%
MICROSOFT CORP	USD	4.962	2.057.130	0,921%
TOTALENERGIES CAP 1.491% 20-08/04/2027	EUR	1.900.000	1.877.504	0,841%
ALPHABET INC-CL A	USD	6.960	1.857.717	0,832%
JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	1.800.000	1.777.284	0,796%
MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN	EUR	1.700.000	1.765.042	0,790%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 22-15/02/2028	EUR	1.700.000	1.744.914	0,781%
CAIXABANK 21-09/02/2029 FRN	EUR	1.800.000	1.718.568	0,769%
DNB BANK ASA 21-23/02/2029 FRN	EUR	1.800.000	1.707.066	0,764%
HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN	EUR	1.800.000	1.694.844	0,759%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.800.000	1.687.410	0,755%
ORANGE 2% 19-15/01/2029	EUR	1.700.000	1.663.790	0,745%
COOPERATIEVE RAB 20-05/05/2028 FRN	EUR	1.700.000	1.662.566	0,744%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027	EUR	1.600.000	1.610.272	0,721%
WELLS FARGO CO 1% 16-02/02/2027	EUR	1.600.000	1.574.528	0,705%
BNP PARIBAS 21-19/01/2030 FRN	EUR	1.700.000	1.574.098	0,705%
AB INBEV SA/NV 1.125% 19-01/07/2027	EUR	1.600.000	1.569.360	0,703%
SWEDBANK AB 0.2% 21-12/01/2028	EUR	1.600.000	1.523.664	0,682%
TELEFONICA EMIS 1.715% 17-12/01/2028	EUR	1.500.000	1.476.405	0,661%
VONOVIA SE 1.5% 18-14/01/2028	EUR	1.500.000	1.468.845	0,658%
SOCIETE GENERALE 23-28/09/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.465.016	0,656%
SKANDINAV ENSKIL 4.375% 23-06/11/2028	EUR	1.400.000	1.460.144	0,654%
SHELL INTL FIN 0.125% 19-08/11/2027	EUR	1.500.000	1.437.120	0,643%
UNILEVER FINANCE 1.75% 20-25/03/2030	EUR	1.500.000	1.433.925	0,642%
RCI BANQUE 3.5% 25-17/01/2028	EUR	1.400.000	1.413.790	0,633%
ENBW 3% 24-20/05/2029	EUR	1.400.000	1.407.742	0,630%
STANDARD CHART 17-03/10/2027 FRN	EUR	1.400.000	1.391.306	0,623%
VERIZON COMM INC 0.375% 21-22/03/2029	EUR	1.500.000	1.386.825	0,621%
DEUTSCHE TEL FIN 1.375% 17-30/01/2027	EUR	1.400.000	1.385.104	0,620%
COCA-COLA CO/THE 0.125% 20-15/03/2029	EUR	1.500.000	1.380.180	0,618%
SCHNEIDER ELEC 1.375% 18-21/06/2027	EUR	1.400.000	1.377.992	0,617%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	1.400.000	1.377.404	0,617%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	1.500.000	1.375.890	0,616%
BANQ FED CRD MUT 1.25% 20-03/06/2030	EUR	1.500.000	1.374.195	0,615%
ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	EUR	1.500.000	1.366.950	0,612%
BPCE 23-02/03/2030 FRN	EUR	1.300.000	1.360.034	0,609%
CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.345.302	0,602%
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-07/08/2029	EUR	1.300.000	1.342.081	0,601%
COCA-COLA EURO 1.125% 19-12/04/2029	EUR	1.400.000	1.322.538	0,592%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	1.200.000	1.321.104	0,591%
HOLDING DINFRA 2.5% 20-04/05/2027	EUR	1.300.000	1.296.464	0,580%
WPP FINANCE 2.375% 20-19/05/2027	EUR	1.300.000	1.292.720	0,579%
DH EUROPE FINANC 1.2% 17-30/06/2027	EUR	1.300.000	1.276.327	0,571%
WESTPAC BANKING 0.875% 16-17/04/2027	EUR	1.300.000	1.275.820	0,571%
ENEL (ENTNZENEL) 5.625% 07-21/06/2027	EUR	1.200.000	1.253.412	0,561%
UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN	EUR	1.200.000	1.250.544	0,560%
KBC GROUP NV 23-19/04/2030 FRN	EUR	1.200.000	1.250.376	0,560%
SVENSKA HANDELSBANKEN 1.375% 22-23/02/20	EUR	1.300.000	1.241.955	0,556%
GLAXOSMITHKLINE 1.75% 18-21/05/2030	EUR	1.300.000	1.241.097	0,556%
BECTON DICKINSON 3.553% 23-13/09/2029	EUR	1.200.000	1.221.936	0,547%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	EUR	1.200.000	1.211.076	0,542%
FRESENIUS MEDICA 3.125% 25-08/12/2028	EUR	1.200.000	1.209.384	0,541%
BAYER AG 0.375% 21-12/01/2029	EUR	1.300.000	1.204.411	0,539%
VESTEDA FINANC 2% 18-10/07/2026	EUR	1.200.000	1.195.632	0,535%

SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN	EUR	1.200.000	1.179.264	0,528%
AMAZON.COM INC	USD	5.852	1.157.261	0,518%
BELFIUS BANK SA 4.125% 23-12/09/2029	EUR	1.100.000	1.144.517	0,512%
ALD SA 3.875% 24-24/01/2028	EUR	1.100.000	1.125.663	0,504%
ENGIE 3.5% 22-27/09/2029	EUR	1.100.000	1.123.507	0,503%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2030 FRN	EUR	1.100.000	1.119.932	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		2.288.350	
Belgio	53.879	3.964.253	
Cile	25.839		
Danimarca	535.073		
Finlandia	661.153	699.986	
Francia	3.285.425	27.533.680	
Germania	2.661.569	10.301.253	
Gran Bretagna	4.865.352	8.603.174	
Irlanda	694.761	1.105.533	
Isole Cayman		731.000	
Isole Vergini Britanniche		890.559	
Israele	93.269		
Italia	1.920.056	53.205.328	
Lussemburgo		2.498.263	
Messico	49.891		
Norvegia	793.451	1.707.066	
Olanda	1.227.555	16.014.790	
Portogallo	32.797		
Repubblica Ceca		803.384	
Spagna	956.528	8.335.624	
Stati Uniti	32.355.969	11.363.193	
Svezia	1.356.526	5.335.465	
Svizzera	4.407.839	1.932.816	
Ungheria		816.256	
Totali	**55.976.932**	**158.129.973**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**684**
- Finanziamenti ricevuti in euro	684
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	**684**

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		**7.628**
Rimborsi	02/01/2026	5.123
Rimborsi	05/01/2026	2.505
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**7.628**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**146.423**
Rateo passivo depositario	8.432
Rateo passivo oneri società di revisione	1.870
Rateo passivo stampa prospetti	2.013
Rateo passivo pubblicazione quota	
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	128.272
Rateo passivo calcolo quota	5.836
Debiti di imposta	
Altre	**26.944**
Rateo interessi passivi su c/c	26.944
Totale	**173.367**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	222.107.271		
- sottoscrizioni singole	166.949.267		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	55.158.004		
b) risultato positivo della gestione	3.188.965		
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.100.872		
- riscatti	2.077.694		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	23.178		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	223.195.364		
Numero totale quote in circolazione	44.004.818,718		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	212.012,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,482%		

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 Svedese	1.232.446			1.232.446	684	548	1.232
Franco Svizzero	4.374.525		2.060	4.376.585		477	477
Corona Danese	535.073		4.321	539.394		70	70
Euro	168.892.011		9.208.187	178.100.198		154.049	154.049
Sterlina Inglese	4.987.438		27.043	5.014.481		877	877
Corona Norvegese	793.451		188	793.639		97	97
Dollaro USA	33.291.961		28.339	33.320.300		24.877	24.877
Totale	214.106.905		9.270.138	223.377.043	684	180.995	181.679

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	-11.824		-554.116	
2. Titoli di capitale	123.224	153.559	3.039.321	-141.045
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-12.360			
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				
Operazioni su titoli di capitale:				
– *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	3.491			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– *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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	361.940	-358.355

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	26.944
Totale	**26.944**

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	683	0,366%			481	0,257%		
provvigioni di base	683	0,366%			481	0,257%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,019%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	52	0,028%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	53	0,028%						
contributo vigilanza Consob								
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	53	0,028%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	488	0,261%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.319**	**0,706%**			**481**	**0,257%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	168	0,090%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	68		0,050%					
di cui: - su titoli azionari	68		0,050%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	27			8,831%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	73	0,039%						
TOTALE SPESE	**1.655**	**0,886%**			**481**	**0,257%**		

(*) 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	168.357
Totale	**168.357**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	168.357
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,08%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**368.986**
Interessi su disponibilità liquide c/c	368.986
Altri ricavi	**2.902**
Proventi conti derivati	21
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	2.881
Altri oneri	**-21**
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-20
Arrotondamenti	-1
Totale	**371.867**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	266.524.831
- Vendite	54.802.343
Totale compravendite	**321.327.174**
- Sottoscrizioni	222.107.271
- Rimborsi	2.100.872
Totale raccolta	**224.208.143**
Totale	97.119.031
Patrimonio medio	186.861.436
Turnover portafoglio	**51,974%**

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			68.395		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 High Dividend 2 Equity"

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 High Dividend 2 Equity" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 12 maggio 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 High Dividend 2 Equity" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare High Dividend 2 Equity" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FRANKLIN STEP IN INDIA EQUITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo è stato lanciato nel secondo trimestre 2025 registrando a fine anno una performance lievemente negativa. La performance complessiva è stata influenzata principalmente dalla debolezza della componente azionaria. L'ampia allocazione iniziale a titoli di Stato europei a breve scadenza e emissioni di agenzie, pur fornendo un contributo positivo, non è stata in grado di compensare la performance complessiva. Le azioni indiane hanno infatti inciso negativamente sui risultati, penalizzate sia dalla debolezza della rupia rispetto all'euro sia dal calo dell'indice MSCI India, che ha sottoperformato i mercati emergenti più ampi. All'interno del portafoglio azionario, i maggiori detrattori sono stati Eternal, ICICI Bank, HDFC Bank e Max Healthcare Institute. Di contro, contributi positivi sono giunti dai settori dell'information technology, dell'industria e dell'energia, con titoli quali Mahindra & Mahindra, Axis Bank, Reliance Industries e Infosys. A livello di mercato, il 2025 è stato caratterizzato da rialzi concentrati sulle grandi capitalizzazioni, mentre i settori metallurgico, automobilistico e finanziario si sono distinti per la loro forza.

PROSPETTIVE

Per il 2026, si mantiene una visione costruttiva sull'azionario, supportata da fondamentali societari solidi e da una crescita degli utili che non mostra segni di indebolimento. Nonostante le valutazioni elevate, la tendenza disinflazionistica globale offre alle banche centrali margini per politiche monetarie più accomodanti; in particolare, si prevede un ulteriore taglio dei tassi da parte della Federal Reserve nel primo semestre del 2026. Per quanto riguarda i mercati emergenti asiatici, le aspettative sugli utili sono in rapido aumento, trainate da una partecipazione di mercato più ampia. In Europa, sebbene la BCE abbia proseguito il ciclo di tagli nel 2025, il rallentamento della disinflazione e l'espansione fiscale potrebbero rendere più complesso un ulteriore allentamento nel breve periodo. Il fondo continuerà a gestire l'esposizione graduale verso il mercato indiano, monitorando le dinamiche di crescita di quella che rimane una delle economie più dinamiche del panorama emergente

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 115.158.485,39. 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 STEP IN INDIA EQUITY AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**110.537.212**	**96,590%**		
A1. Titoli di debito	84.455.233	73,799%		
A1.1 Titoli di Stato	67.849.610	59,289%		
A1.2 Altri	16.605.623	14,510%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	26.081.979	22,791%		
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'	**651.084**	**0,569%**		
F1. Liquidità disponibile	1.267.466	1,108%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	41	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-616.423	-0,539%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.251.032**	**2,841%**		
G1. Ratei attivi	827.761	0,723%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.423.271	2,118%		
TOTALE ATTIVITA'	**114.439.328**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**1.983**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.983	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**100.575**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	100.575	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**102.558**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**114.336.770**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**114.336.770**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**23.030.886,546**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,964**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	23.343.002,802
Quote rimborsate	312.116,256

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN STEP IN INDIA EQUITY AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-304.760**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	561.259			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	561.259			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.744			
A2.1	Titoli di debito	8.744			
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-874.763			
A3.1	Titoli di debito	13.316			
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-888.079			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-304.760**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**-304.760**		
G.	**ONERI FINANZIARI**				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-304.760**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-836.635**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-550.036			
	Commissioni di performance Classe A	-83.621			
	Provvigioni di gestione Classe A	-466.415			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.796			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-30.056			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.061			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.491			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-226.195			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**319.680**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	319.577			
I2.	ALTRI RICAVI	103			
I3.	ALTRI ONERI				
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-821.715**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-821.715**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-821.715**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,964		
Performance netta dell'esercizio	-0,72%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,036		
Valore minimo della quota	4,944		

(*) 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 in maniera progressiva ai rischi dei mercato obbligazionario e azionario internazionali, e in particolare a quello indiano.
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 11.16%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	16.437.590	51.412.020		
- di altri enti pubblici				
- di banche		16.605.623		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		20.706.164		
- FIA aperti retail				
- altri		5.375.815		
Totali:				
- in valore assoluto	16.437.590	94.099.622		
- in percentuale del totale delle attività	14,364%	82,226%		

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	16.437.590	94.099.622		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	16.437.590	94.099.622		
- in percentuale del totale delle attività	14,364%	82,226%		

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		16.605.623	
Finanziario			26.081.979
Titoli di Stato		67.849.610	
Totali		**84.455.233**	**26.081.979**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	91.079.423	6.646.250
- titoli di Stato	73.670.337	5.841.227
- altri	17.409.086	805.023
Titoli di capitale		
Parti di OICR	26.970.057	
Totale	118.049.480	6.646.250

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 qnon 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	510.814	83.944.419	
Totale	**510.814**	**83.944.419**	

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.

Flussi registrati nell'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	1.267.466
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**1.267.466**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	41
– 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	**41**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-616.423
– 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	**-616.423**
Totale posizione netta di Liquidità	**651.084**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**827.761**
Rateo su titoli stato quotati	409.536
Rateo su obbligazioni quotate	98.648
Rateo interessi attivi di c/c	319.577
Risparmio d'imposta	
Altre	**2.423.271**
Liquidità da ricevere coupon	56.976
Risconto commissioni di collocamento	-4.313
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	2.370.607
Arrotondamenti	1
Totale	**3.251.032**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANK-INDIA-I ACCE	EUR	251.136	20.706.165	18,095%
BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028	EUR	6.295.000	6.073.542	5,307%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	6.295.000	6.069.198	5,303%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	5.867.000	5.884.484	5,142%
FRK FTSE INDIA UCITS ETF	EUR	140.765	5.375.815	4,698%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	5.247.000	5.052.231	4,415%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	4.865.000	4.861.643	4,248%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	4.195.000	4.103.968	3,586%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	3.242.000	3.121.722	2,728%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	2.863.000	2.964.178	2,590%
KFW 3.125% 23-10/10/2028	EUR	2.482.000	2.533.055	2,213%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	2.386.000	2.530.114	2,211%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	2.289.000	2.243.838	1,961%
KFW 0.5% 17-15/09/2027	EUR	2.288.000	2.224.256	1,944%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	2.290.000	2.215.598	1,936%
KFW 0.625% 18-07/01/2028	EUR	2.288.000	2.215.562	1,936%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	2.195.000	2.212.560	1,933%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	2.195.000	2.209.158	1,930%
BELGIAN 0% 20-22/10/2027	EUR	2.290.000	2.202.957	1,925%
KFW 2.375% 25-11/04/2028	EUR	2.195.000	2.200.312	1,923%
KFW 0% 20-15/12/2027	EUR	2.287.000	2.190.809	1,914%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	2.287.000	2.188.339	1,912%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2028	EUR	2.287.000	2.186.532	1,911%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	2.287.000	2.184.016	1,908%
SPANISH GOVT 1.45% 17-31/10/2027	EUR	2.195.000	2.168.111	1,895%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/04/2028	EUR	2.193.000	2.153.241	1,882%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	2.100.000	2.149.224	1,878%
KFW 2.75% 24-01/10/2027	EUR	2.100.000	2.119.908	1,852%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	2.099.000	2.117.198	1,850%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	2.099.000	2.108.047	1,842%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	1.490.000	1.460.617	1,276%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	516.000	510.814	0,446%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		2.754.652	
Belgio		8.276.499	
Francia		16.354.717	
Germania		16.605.623	
Irlanda			5.375.815
Italia		16.437.590	
Lussemburgo			20.706.164
Olanda		7.529.816	
Spagna		16.496.336	
Totali		**84.455.233**	**26.081.979**

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.983**
Rimborsi	02/01/2026	1.983
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**1.983**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**100.575**
Rateo passivo depositario	4.329
Rateo passivo oneri società di revisione	1.869
Rateo passivo stampa prospetti	2.013
Rateo passivo pubblicazione quota	
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	89.368
Rateo passivo calcolo quota	2.996
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**100.575**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	116.715.014		
- sottoscrizioni singole	95.848.917		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	20.866.097		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.556.529		
- riscatti	1.556.529		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	821.715		
Patrimonio netto a fine periodo	114.336.770		
Numero totale quote in circolazione	23.030.886,546		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	198.929,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,864%		

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	110.537.212		3.902.116	114.439.328		102.558	102.558
Totale	110.537.212		3.902.116	114.439.328		102.558	102.558

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	8.744		13.316	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-888.079	
- OICVM			-888.079	
- 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	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	0,454%			324	0,316%		
provvigioni di base	466	0,454%			324	0,316%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	21	0,020%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	104	0,101%						
4) Compenso del depositario	30	0,029%						
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	3	0,003%						
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)	226	0,220%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**854**	**0,831%**			**324**	**0,316%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	84	0,082%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	2		0,007%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri	2		0,007%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**940**	**0,916%**			**324**	**0,316%**		

(*) 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	83.621
Totale	**83.621**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	83.621
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,07%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**319.577**
Interessi su disponibilità liquide c/c	319.577
Altri ricavi	**103**
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	102
Arrotondamenti	1
Altri oneri	
Totale	**319.680**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	118.049.480
- Vendite	6.646.250
Totale compravendite	**124.695.730**
- Sottoscrizioni	116.715.014
- Rimborsi	1.556.529
Totale raccolta	**118.271.543**
Totale	6.424.187
Patrimonio medio	102.605.601
Turnover portafoglio	**6,261%**

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			2.191		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Step In India Equity"

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 Step In India Equity" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 12 maggio 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Step In India Equity" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Franklin Step In India Equity" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET ACCUMULO MULTI TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avviato la propria operatività a dicembre 2025, operando quindi solo nell'ultima parte dell'anno in un contesto di mercato generalmente positivo per le principali asset class globali. Nonostante l'incertezza politica e le preoccupazioni iniziali legate alle tariffe commerciali, il periodo è stato caratterizzato da una riduzione dell'inflazione e dall'avvio dei tagli dei tassi da parte delle banche centrali, fattori che hanno sostenuto i listini azionari. In linea con la strategia di accumulo progressivo, il fondo è partito con un'esposizione azionaria contenuta, intorno al 10%, destinata a crescere nel tempo verso la piena allocazione. I mercati azionari internazionali, in particolare quelli legati ai semiconduttori e all'area Asia ex-Giappone, hanno registrato rialzi significativi, con una partecipazione che ha iniziato ad allargarsi a più settori nella parte finale dell'anno. Tuttavia, il risultato per gli investitori in euro è stato condizionato dall'indebolimento del dollaro, che ha perso valore rispetto alle principali valute a causa delle attese di una politica monetaria statunitense più accomodante.

PROSPETTIVE

Per il 2026, si prevede una crescita globale moderata ma resiliente, stimata intorno al 2,8%, supportata da condizioni finanziarie più distese e dai guadagni di produttività derivanti dall'integrazione dell'intelligenza artificiale. In questo contesto, il fondo proseguirà nel suo percorso di incremento graduale dell'esposizione azionaria, focalizzandosi su società legate ai megatrend globali laddove la ricerca suggerisce margini e fatturati solidi. L'obiettivo della strategia rimane quello di costruire nel tempo un portafoglio capace di sovraperformare il mercato nell'arco di un intero ciclo economico, sfruttando la selezione attiva di aziende di qualità che possano mostrare maggiore resilienza anche in eventuali fasi di rallentamento della crescita ciclica.

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 197.844.204,02. 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 ACCUMULO MULTI TRENDS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**190.726.841**	**96,164%**		
A1. Titoli di debito	159.973.020	80,658%		
A1.1 Titoli di Stato	159.973.020	80,658%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	19.158.995	9,660%		
A3. Parti di OICR	11.594.826	5,846%		
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'	**4.083.334**	**2,059%**		
F1. Liquidità disponibile	4.083.334	2,059%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.523.570**	**1,777%**		
G1. Ratei attivi	593.706	0,299%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.929.864	1,478%		
TOTALE ATTIVITA'	**198.333.745**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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'	**255.303**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	255.248	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55	
TOTALE PASSIVITA'	**255.303**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**198.078.442**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**198.078.442**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**39.568.846,776**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,006**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	39.615.978,018
Quote rimborsate	47.131,242

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACCUMULO MULTI TRENDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**158.141**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	199.341			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	174.244			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	25.097			
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-36.527			
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-36.527			
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.673			
A3.1	Titoli di debito	40.881			
A3.2	Titoli di capitale	-61.456			
A3.3	Parti di OICR	15.902			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**158.141**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-11.449**			
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	-11.449			
	E3.1 Risultati realizzati	1.258			
	E3.2 Risultati non realizzati	-12.707			
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		**146.692**		
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-55**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-55			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**146.637**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-331.861**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-235.279			
	Commissioni di performance Classe A	-59.443			
	Provvigioni di gestione Classe A	-175.836			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.012			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-15.911			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.010			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.729			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-56.920			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**419.462**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	419.462			
I2.	ALTRI RICAVI				
I3.	ALTRI ONERI				
	Risultato della gestione prima delle imposte		**234.238**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**234.238**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**234.238**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
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	5,010		
Valore minimo della quota	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 mercato azionario (principalmente nei settori Life Style, Infrastrutture e Smart Mobility) e obbligazionario 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 7.08%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	38.011.799	121.961.221		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2.881.233	14.213.593	2.064.169
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		11.594.826		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	38.011.799	136.437.280	14.213.593	2.064.169
- in percentuale del totale delle attività	19,166%	68,790%	7,167%	1,041%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	38.011.799	134.599.491	17.109.236	1.006.315
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	38.011.799	134.599.491	17.109.236	1.006.315
- in percentuale del totale delle attività	19,166%	67,865%	8,626%	0,507%

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	303.962		
Alimentare	984.309		
Assicurativo	884.318		
Chimico e idrocarburi	625.559		
Commercio	1.032.866		
Comunicazioni	2.412.456		
Diversi	1.335.133		
Elettronico	5.434.501		
Farmaceutico	2.370.840		
Finanziario	1.240.536		11.594.826
Immobiliare - Edilizio	1.736.004		
Meccanico - Automobilistico	577.980		
Tessile	220.531		
Titoli di Stato		159.973.020	
Totali	**19.158.995**	**159.973.020**	**11.594.826**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	159.932.140	
- titoli di Stato	159.932.140	
- altri		
Titoli di capitale	19.486.795	229.816
Parti di OICR	11.578.924	
Totale	190.997.859	229.816

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 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.

Flussi registrati nell'esercizio

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	4.079.841
– Liquidità disponibile in divise estere	3.493
Totale	**4.083.334**
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	**4.083.334**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**593.706**
Rateo su titoli stato quotati	174.244
Rateo interessi attivi di c/c	419.462
Risparmio d'imposta	
Altre	**2.929.864**
Liquidità da ricevere su dividendi	19.113
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	2.910.750
Arrotondamenti	1
Totale	**3.523.570**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 25-06/05/2026	EUR	12.775.000	12.684.042	6,395%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	12.823.000	12.671.669	6,389%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	12.892.000	12.670.759	6,389%
GERMAN T-BILL 0% 25-17/06/2026	EUR	12.797.000	12.670.117	6,388%
ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026	EUR	12.757.000	12.669.371	6,388%
LETRAS 0% 25-05/06/2026	EUR	12.790.000	12.668.912	6,388%
FRENCH BTF 0% 25-04/11/2026	EUR	12.910.000	12.667.897	6,387%
FRENCH BTF 0% 25-02/12/2026	EUR	12.930.000	12.667.094	6,387%
LETRAS 0% 25-04/09/2026	EUR	12.855.000	12.666.427	6,386%
GERMAN T-BILL 0% 25-13/05/2026	EUR	12.773.500	12.664.958	6,386%
GERMAN T-BILL 0% 25-15/07/2026	EUR	12.810.000	12.663.630	6,385%
LETRAS 0% 25-04/12/2026	EUR	12.919.000	12.661.007	6,384%
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	EUR	76.050	11.594.826	5,846%
BELGIUM T-BILL 0% 25-09/04/2026	EUR	8.000.000	7.947.137	4,007%
ESSENT GROUP LTD	USD	9.006	503.052	0,254%
GILEAD SCIENCES INC	USD	4.606	482.517	0,243%
ADOBE INC	USD	1.588	476.069	0,240%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	821	464.978	0,234%
MICROSOFT CORP	USD	1.111	460.595	0,232%
CISCO SYSTEMS INC	USD	6.996	460.569	0,232%
PENTAIR PLC	USD	5.086	457.539	0,231%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.493	448.998	0,226%
CORE & MAIN INC-CLASS A	USD	9.953	447.434	0,226%
LAM RESEARCH CORP	USD	3.010	444.851	0,224%
KLA CORP	USD	400	423.064	0,213%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	5.179	422.873	0,213%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	3.502	419.787	0,212%
MASTERCARD INC - A	USD	854	419.370	0,211%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	90	415.396	0,209%
NVIDIA CORP	USD	2.601	414.842	0,209%
NEXTPOWER INC-CL A	USD	5.540	410.088	0,207%
DANONE	EUR	5.306	408.668	0,206%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	3.955	406.785	0,205%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.509	402.772	0,203%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	1.542	392.867	0,198%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1.168	389.095	0,196%
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	7.225	381.266	0,192%
TOPBUILD CORP	USD	1.031	372.742	0,188%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.172	372.167	0,188%
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	5.443	371.014	0,187%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	561	369.248	0,186%
UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	870	367.126	0,185%
SUZANO SA	BRL	45.600	362.952	0,183%
MASCO CORP	USD	6.604	360.570	0,182%
ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	45.050	360.139	0,182%
AMAZON.COM INC	USD	1.787	353.388	0,178%
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	BRL	17.092	352.708	0,178%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	1.659	348.124	0,176%
LEGRAND SA	EUR	2.502	319.130	0,161%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	1.650	316.529	0,160%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		7.947.137	
Brasile	1.006.315		
Finlandia	161.935		
Francia	727.798	38.019.033	
Germania	315.646	37.998.705	
Gran Bretagna	1.028.317		
Irlanda	703.905		
Italia		38.011.799	
Lussemburgo			11.594.826
Spagna		37.996.346	
Stati Uniti	14.555.875		
Svizzera	266.337		
Taiwan	392.867		
Totali	**19.158.995**	**159.973.020**	**11.594.826**

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

A fine esercizio il Fondo non presenta altre passività.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	198.079.890		
- sottoscrizioni singole	125.674.449		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	72.405.441		
b) risultato positivo della gestione	234.238		
Decrementi :			
a) rimborsi:	235.686		
- riscatti	200.629		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	35.057		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	198.078.442		
Numero totale quote in circolazione	39.568.846,776		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	115.945,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,293%		

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	172.611.290		7.584.298	180.195.588		255.248	255.248
Dollaro USA	16.808.017		7.314	16.815.331		55	55
Real Brasiliano	1.006.315		14.474	1.020.789			
Sterlina Inglese	301.219		818	302.037			
Totale	190.726.841		7.606.904	198.333.745		255.303	255.303

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			40.881	
2. Titoli di capitale	-36.527	-1.485	-61.456	-164.297
3. Parti di OICR			15.902	
- OICVM			15.902	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	1.258	-12.707

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	55
Totale	**55**

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	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	176	0,122%			127	0,088%		
provvigioni di base	176	0,122%			127	0,088%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	11	0,008%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	16	0,011%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	57	0,040%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**267**	**0,186%**			**127**	**0,088%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	59	0,041%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	1		0,005%					
di cui: - su titoli azionari	1		0,005%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	4	0,003%						
TOTALE SPESE	**331**	**0,230%**			**127**	**0,088%**		

(*) 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	59.443
Totale	**59.443**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	59.443
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,03%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**419.462**
Interessi su disponibilità liquide c/c	419.462
Altri ricavi	
Altri oneri	
Totale	**419.462**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	190.997.859
- Vendite	229.816
Totale compravendite	**191.227.675**
- Sottoscrizioni	198.079.890
- Rimborsi	235.686
Totale raccolta	**198.315.576**
Totale	-7.087.901
Patrimonio medio	144.032.384
Turnover portafoglio	**-4,921%**

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			971		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Accumulo Multi 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 Pictet Accumulo Multi Trends" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Accumulo Multi Trends" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Accumulo Multi Trends" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET RESHAPING ECONOMY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo si trova all'interno del periodo di collocamento la cui chiusura è prevista nel primo trimestre 2026.

PROSPETTIVE

Il portafoglio verrà successivamente implementato coerentemente con le linee guida previste dal regolamento.

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 40.395.941,47. 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 RESHAPING ECONOMY AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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'	**40.395.777**	**99,879%**		
F1. Liquidità disponibile	40.395.777	99,879%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**48.782**	**0,121%**		
G1. Ratei attivi	48.782	0,121%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**40.444.559**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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'	**8.361**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.361	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**8.361**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**40.436.198**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**40.436.198**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**8.079.188,294**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,005**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.079.188,294
Quote rimborsate	

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET RESHAPING ECONOMY AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		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				

		Relazione al 30/12/2025		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**	**-8.525**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-818			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.182			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.225			
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**	**48.782**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	48.782			
I2.	ALTRI RICAVI				
I3.	ALTRI ONERI				
	Risultato della gestione prima delle imposte		**40.257**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**40.257**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**40.257**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,005		
Performance netta dell'esercizio	0,10%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,005		
Valore minimo della quota	5,000		

(*) 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.
Il fondo è ancora nel Periodo di Sottoscrizione, ed è stato esposto ai rische del mercato monetario e obbligazionario a breve termine, denominato in Euro.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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

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

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 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.

Flussi registrati nell'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	40.395.777
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**40.395.777**
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	**40.395.777**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**48.782**
Rateo interessi attivi di c/c	48.782
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**48.782**

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

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**8.361**
Rateo passivo depositario	1.085
Rateo passivo oneri società di revisione	4.300
Rateo passivo stampa prospetti	2.013
Rateo passivo pubblicazione quota	212
Rateo passivo calcolo quota	751
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**8.361**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	40.395.941		
- sottoscrizioni singole	32.271.863		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	8.124.078		
b) risultato positivo della gestione	40.257		
Decrementi :			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	40.436.198		
Numero totale quote in circolazione	8.079.188,294		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	190.084,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	2,353%		

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			40.444.559	40.444.559		8.361	8.361
Totale			40.444.559	40.444.559		8.361	8.361

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

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 (**)	1	0,004%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	1	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,017%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,009%						
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	**8**	**0,034%**						
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	**8**	**0,034%**						

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**48.782**
Interessi su disponibilità liquide c/c	48.782
Altri ricavi	
Altri oneri	
Totale	**48.782**

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 esercizio

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	40.395.941
- Rimborsi	0
Totale raccolta	**40.395.941**
Totale	-40.395.941
Patrimonio medio	23.286.825
Turnover portafoglio	**-173,471%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Reshaping Economy"

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 Reshaping Economy" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 17 novembre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Reshaping Economy" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Reshaping Economy" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha registrato un risultato positivo, nonostante un contesto obbligazionario europeo reso complesso dal rialzo dei rendimenti sulle scadenze più lunghe. Sebbene l'inflazione si sia stabilizzata intorno al target del 2%, la prudenza della Banca Centrale Europea e alcuni fattori tecnici hanno causato un irripidimento della curva dei tassi. In particolare, i titoli di Stato a lunga durata hanno risentito delle nuove politiche fiscali espansive in Germania e del riposizionamento dei grandi fondi pensione olandesi, che hanno ridotto la loro esposizione in vista della riforma previdenziale del 2026. In questo scenario, la strategia del fondo si è focalizzata sulla selezione di Green Bond emessi da società di buona qualità, privilegiando il tratto intermedio della curva. Questa scelta ha permesso di beneficiare del sensibile restringimento dello spread rispetto ai titoli governativi e di proteggere il portafoglio dalla debolezza dei titoli di Stato tedeschi. Un pilastro dell'operatività annuale è stata la partecipazione assidua alle sottoscrizioni sul mercato primario, che ha consentito di finanziare direttamente progetti di mitigazione del cambiamento climatico, sfruttando al contempo la maggiore trasparenza introdotta dal nuovo standard europeo per le obbligazioni verdi (EU Green Bond Standard). La duration è stata gestita con un approccio dinamico all'interno di un intervallo compreso tra 5,5 e 6,5 anni. L'utilizzo tattico di strumenti derivati ha permesso di incrementare tale sensibilità durante le fasi di correzione del mercato, ottimizzando il rendimento complessivo. Il posizionamento attuale riflette una chiara preferenza per i settori societari più solidi, mantenendo un profilo rigorosamente orientato alla sostenibilità ambientale in linea con l'obiettivo del fondo.

PROSPETTIVE

Durante il 2026 proseguirà la partecipazione al mercato primario di green e sustainability bond, mentre l'esposizione al rischio di tasso continuerà ad essere gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

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 5.662.041,57. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**106.681.993**	**97,650%**	**110.297.494**	**97,627%**
A1. Titoli di debito	106.681.993	97,650%	110.297.494	97,627%
A1.1 Titoli di Stato	19.754.823	18,082%	21.171.061	18,739%
A1.2 Altri	86.927.170	79,568%	89.126.433	78,888%
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'	**1.168.868**	**1,070%**	**1.137.475**	**1,007%**
F1. Liquidità disponibile	1.155.018	1,057%	1.143.775	1,013%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.850	0,013%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-6.300	-0,006%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.398.479**	**1,280%**	**1.543.317**	**1,366%**
G1. Ratei attivi	1.398.479	1,280%	1.543.317	1,366%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**109.249.340**	**100,000%**	**112.978.286**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**115.256**	**153.441**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	115.256	153.441
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**104.089**	**115.924**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.723	109.547
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	366	6.377
TOTALE PASSIVITA'	**219.345**	**269.365**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**109.029.995**	**112.708.921**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**109.029.995**	**112.708.921**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**23.531.741,094**	**24.759.495,032**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,633**	**4,552**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.896.657,407
Quote rimborsate	7.124.411,345

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

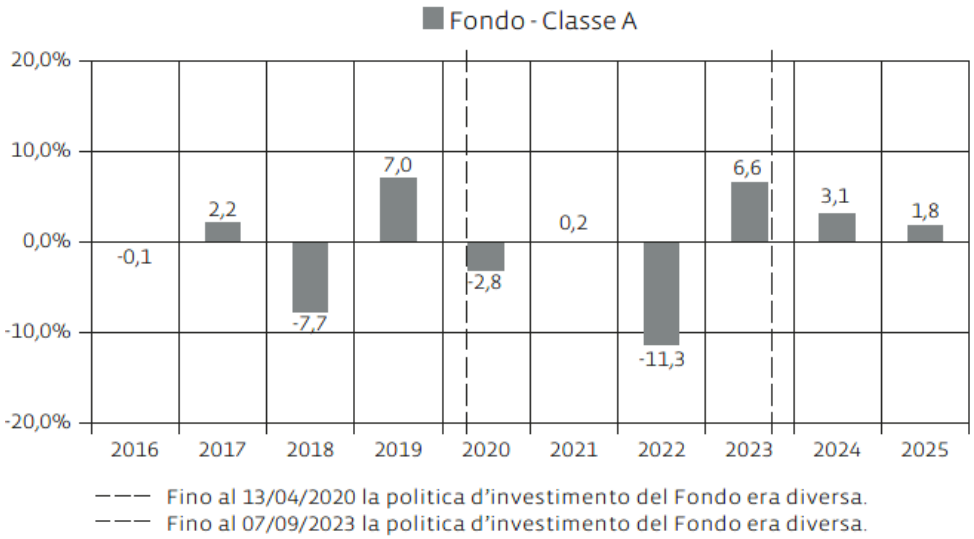
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.151.796**		**4.540.529**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.367.422		2.987.659	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.367.422		2.987.659	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	382.331		146.311	
A2.1	Titoli di debito	382.331		146.311	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-831.863		1.167.409	
A3.1	Titoli di debito	-831.863		1.167.409	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	233.906		239.150	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.151.796**		**4.540.529**
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**			**18.000**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			18.000	
C1.1	Su strumenti quotati			18.000	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-1.525**		**1.350**	
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	-1.525		1.350	
	E3.1 Risultati realizzati			736	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.525		614	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**20.538**		**20.067**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	20.538		20.067	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.170.809**		**4.579.946**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-45**		**-6**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-45		-6	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.170.764**		**4.579.940**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.225.314**		**-1.250.444**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.110.193		-1.124.024	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.110.193		-1.124.024	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-36.025		-39.828	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.081		-54.878	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.050		-7.837	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.965		-23.877	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**37.666**		**35.579**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	26.713		36.716	
I2.	ALTRI RICAVI	12.279		1.168	
I3.	ALTRI ONERI	-1.326		-2.305	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**1.983.116**		**3.365.075**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**1.983.116**		**3.365.075**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**1.983.116**		**3.365.075**

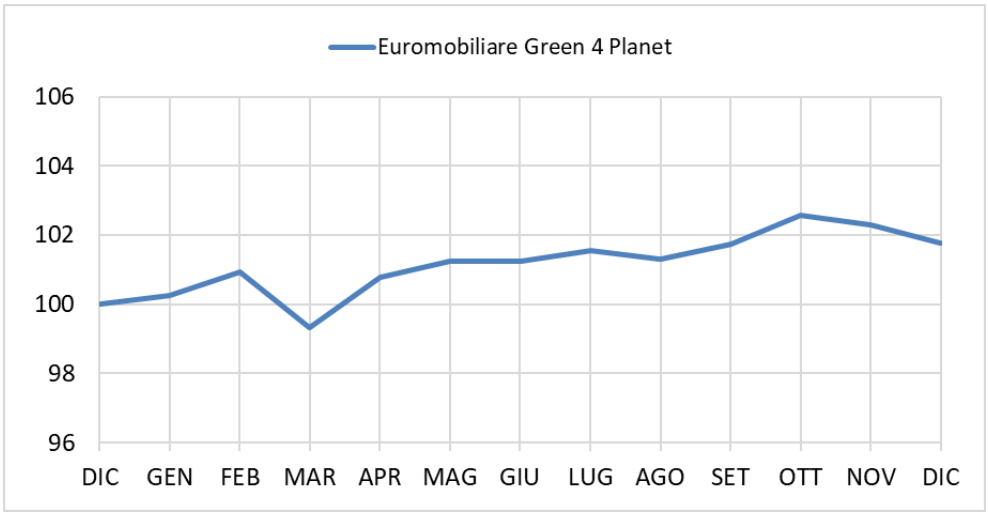
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,552	4,415	4,141
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,633	4,552	4,415
Performance netta dell'esercizio	1,78%	3,10%	6,62%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,677	4,611	4,436
Valore minimo della quota	4,487	4,353	4,154

(*) 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 del mercati obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati azionari e 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 del 78.00%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	2.613.591	15.721.912	487.970	931.350
- di altri enti pubblici		1.899.484		
- di banche	1.697.739	27.616.827	4.817.604	794.872
- di altri	7.686.045	35.761.885	6.055.960	596.754
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.997.375	81.000.108	11.361.534	2.322.976
- in percentuale del totale delle attività	10,982%	74,142%	10,400%	2,126%

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	11.997.375	81.000.108	11.361.534	2.322.976
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.997.375	81.000.108	11.361.534	2.322.976
- in percentuale del totale delle attività	10,982%	74,142%	10,400%	2,126%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	**Titoli di debito**	**Parti di OICR**
Assicurativo		2.359.637	
Bancario		34.927.042	
Chimico e idrocarburi		3.483.802	
Diversi		4.095.011	
Elettronico		19.031.981	
Enti pubblici economici		1.899.484	
Farmaceutico		236.637	
Finanziario		7.980.185	
Immobiliare - Edilizio		518.440	
Meccanico - Automobilistico		2.254.286	
Minerario e Metallurgico		523.343	
Sovranazionali		5.412.728	
Titoli di Stato		19.754.823	
Trasporti		4.204.594	
Totali		**106.681.993**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	81.937.833	85.091.053
- titoli di Stato	10.730.858	11.677.904
- altri	71.206.975	73.413.149
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	81.937.833	85.091.053

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	2.394.226	17.741.283	86.546.484
Totale	**2.394.226**	**17.741.283**	**86.546.484**

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.

Flussi registrati nell'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:			22.256.054		
- titoli			22.256.054		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			21.017.006		
- titoli di Stato			2.718.184		
- altri titoli di debito			18.298.822		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			86.981.407		
- titoli di Stato			1.415.597		
- altri titoli di debito			85.565.810		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.119.367
– Liquidità disponibile in divise estere	35.651
Totale	**1.155.018**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	13.850
– 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	**13.850**
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	**1.168.868**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.398.479**
Rateo su titoli stato quotati	220.398
Rateo su obbligazioni quotate	1.149.462
Rateo su prestito titoli	2.086
Rateo interessi attivi di c/c	26.533
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**1.398.479**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN INVT BK 3.125% 25-15/05/2037	EUR	2.200.000	2.170.894	1,987%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	1.500.000	1.368.825	1,253%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.690.010	1.359.461	1,244%
COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.301.378	1,191%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.200.000	1.286.148	1,177%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.202.796	1,101%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	1.150.000	1.193.067	1,092%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	1.600.000	1.155.056	1,057%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	1.040.000	1.130.199	1,035%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.088.160	0,996%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.057.560	0,968%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	1.000.000	1.051.720	0,963%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.000.000	1.049.830	0,961%
ING GROEP NV 25-20/05/2036 FRN	EUR	1.000.000	1.016.550	0,930%
AIB GROUP PLC 25-20/03/2033 FRN	EUR	1.000.000	1.012.130	0,926%
ITALY BTPS 4.1% 25-30/04/2046	EUR	1.000.000	996.010	0,912%
ISLANDSBANKI 3.75% 25-11/11/2032	EUR	1.000.000	989.210	0,905%
A2A SPA 3.25% 25-24/05/2032	EUR	1.000.000	988.530	0,905%
COOPERATIEVE RAB 3.548% 25-08/10/2035	EUR	1.000.000	983.590	0,900%
CAISSE FR DE FIN 3.25% 25-17/04/2035	EUR	1.000.000	977.920	0,895%
STATNETT SF 3.625% 25-21/10/2038	EUR	1.000.000	975.080	0,893%
LAND BADEN-WUERT 2.875% 25-28/09/2035	EUR	1.000.000	974.340	0,892%
ASSICURAZIONI GENERALI 5.272%23-12/09/33	EUR	900.000	972.270	0,890%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	1.000.000	941.970	0,862%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.000.000	931.350	0,852%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	EUR	1.000.000	901.960	0,826%
REP OF POLAND 3.875% 25-07/07/2037	EUR	900.000	894.339	0,819%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	888.545	0,813%
ASN BANK NV 3.375% 25-27/10/2032	EUR	900.000	882.891	0,808%
SOCIETE PROJETS 3.375% 24-25/05/2045	EUR	1.000.000	882.590	0,808%
KOMMUNINVEST 2.625% 25-01/09/2032	EUR	900.000	882.378	0,808%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	833.000	873.834	0,800%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	862.300	0,789%
ILE DE FRANCE MB 3.45% 24-25/06/2049	EUR	1.000.000	856.000	0,784%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	1.000.000	850.170	0,778%
DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	EUR	793.000	830.572	0,760%
REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049	EUR	1.150.000	815.120	0,746%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	800.000	797.880	0,730%
FIRST ABU DHABI 3.1201% 25-20/02/2031	EUR	800.000	794.872	0,728%
HYPO NOE GRUPPE 3.25% 25-27/02/2031	EUR	800.000	794.536	0,727%
CONTACT ENERGY 3.537% 25-03/11/2032	EUR	800.000	792.160	0,725%
BELFIUS BANK SA 3.25% 25-09/09/2032	EUR	800.000	791.672	0,725%
EVONIK 25-09/09/2055 FRN	EUR	800.000	789.624	0,723%
BNP PARIBAS 25-17/09/2033 FRN	EUR	800.000	789.408	0,723%
NORDEA BANK ABP 3.5% 25-17/09/2035	EUR	800.000	788.712	0,722%
UNITED UTIL W FI 3.75% 25-07/08/2035	EUR	800.000	788.024	0,721%
VONOVIA SE 4% 25-12/11/2036	EUR	800.000	786.184	0,720%

LA BANQUE POST H 2.75% 25-12/06/2032	EUR	800.000	785.816	0,719%
LANDSBANKINN HF 3.625% 25-03/11/2032	EUR	800.000	785.400	0,719%
INTER-AMERICAN I 2.75% 25-14/07/2032	EUR	800.000	785.352	0,719%
SBAB BANK AB 2.75% 25-22/04/2031	EUR	800.000	783.176	0,717%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036	EUR	800.000	773.136	0,708%
LAND HESSEN 2.9% 25-18/06/2035	EUR	767.000	748.945	0,686%
AUTONOMOUS COMMU 2.487% 25-30/07/2030	EUR	750.000	744.427	0,681%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	729.900	0,668%
IBERDROLA FIN SA 3.625% 24-18/07/2034	EUR	700.000	705.684	0,646%
VOLKSBANK NV 3.625% 24-21/10/2031	EUR	700.000	703.192	0,644%
AMPRION GMBH 3.875% 25-05/06/2036	EUR	700.000	695.604	0,637%
DEUTSCHE KREDIT 2.875% 25-12/02/2031	EUR	700.000	691.929	0,633%
ENGIE 3.875% 25-11/09/2037	EUR	700.000	688.625	0,630%
TENNET HLD BV 24-21/06/2172 FRN	EUR	667.000	687.110	0,629%
R.A.T.P. 3.25% 24-25/05/2034	EUR	700.000	682.612	0,625%
FCC AQUALIA SA 3.75% 25-11/06/2032	EUR	667.000	664.145	0,608%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	EUR	816.667	661.925	0,606%
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.375% 25-30/10/20	EUR	680.000	661.178	0,605%
ILE DE FRANCE MB 3.8% 25-25/05/2045	EUR	700.000	654.171	0,599%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	600.000	619.602	0,567%
BAWAG PSK 25-21/01/2032 FRN	EUR	600.000	603.672	0,553%
CHINA THREE GORG 2.875% 25-01/12/2030	EUR	600.000	596.754	0,546%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	EUR	600.000	596.304	0,546%
TERNA RETE 3.125% 25-17/02/2032	EUR	600.000	595.500	0,545%
PACIFIC LIFE GF 3.125% 25-18/06/2031	EUR	600.000	593.160	0,543%
NORDEA BANK ABP 25-19/11/2035 FRN	EUR	600.000	590.592	0,541%
CTP NV 3.625% 25-13/04/2032	EUR	600.000	590.178	0,540%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	547.110	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		3.426.307	
Belgio		2.877.352	
Canada		487.970	
Danimarca		662.958	
Emirati Arabi		794.872	
Finlandia		2.471.583	
Francia		18.530.150	
Germania		13.908.908	
Giappone		415.872	
Gran Bretagna		946.435	
Grecia		597.232	
Hong Kong		596.754	
Irlanda		4.522.196	
Islanda		2.058.667	
Italia		11.997.375	
Lussemburgo		395.250	
Norvegia		4.257.360	
Nuova Zelanda		792.160	
Olanda		11.112.034	
Polonia		2.775.674	
Portogallo		792.349	
Romania		229.973	
Serbia		931.350	
Slovacchia		734.767	
Sovranazionali		3.346.648	
Spagna		10.404.522	
Stati Uniti		2.403.069	
Svezia		4.212.206	
Totali		**106.681.993**	

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		**115.256**
Rimborsi	02/01/2026	58.977
Rimborsi	05/01/2026	56.279
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**115.256**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**103.723**
Rateo passivo depositario	4.116
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo stampa prospetti	3.471
Rateo passivo pubblicazione quota	339
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	89.457
Rateo passivo calcolo quota	2.849
Debiti di imposta	
Altre	**366**
Rateo interessi passivi su c/c	45
Rateo Passivo Costi di Ricerca	320
Arrotondamenti	1
Totale	**104.089**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	112.708.921	116.021.386	118.836.161
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	27.086.833	20.297.644	10.852.101
- sottoscrizioni singole	7.671.044	6.409.558	2.796.667
- piani di accumulo	19.174.661	12.886.589	7.725.477
- *switch* in entrata	241.128	1.001.497	329.957
b) risultato positivo della gestione	1.983.116	3.365.075	7.377.199
Decrementi :			
a) rimborsi:	32.748.875	26.975.184	21.044.075
- riscatti	24.962.471	22.196.165	18.580.650
- piani di rimborso	1.200	11.800	5.000
- *switch* in uscita	7.785.204	4.767.219	2.458.425
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	109.029.995	112.708.921	116.021.386
Numero totale quote in circolazione	23.531.741,094	24.759.495,032	26.277.797,907
Numero quote detenute da investitori qualificati	126.085,000	120.753,524	
% Quote detenute da investitori qualificati	0,536%	0,488%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	114.647,000	118.684,606	144.940,854
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,487%	0,479%	0,552%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	683.870	0,627%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* 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			4.571	4.571			
Franco Svizzero			2.757	2.757			
Corona Danese			1.971	1.971			
Euro	106.681.993		2.531.697	109.213.690		219.345	219.345
Sterlina Inglese			15.635	15.635			
Dollaro di Hong Kong			492	492			
Yen Giapponese			922	922			
Corona Norvegese			20	20			
Corona Svedese			5.389	5.389			
Dollaro USA			3.893	3.893			
Totale	106.681.993		2.567.347	109.249.340		219.345	219.345

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	382.331		-831.863	
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	233.906			
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*				

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	334 20.204		

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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-1.525

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	45
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**45**

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	1.110	1,000%			795	0,716%		
provvigioni di base	1.110	1,000%			795	0,716%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	52	0,047%						
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	8	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	12	0,011%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	10	0,009%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.224**	**1,102%**			**795**	**0,716%**		
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								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**1.225**	**1,104%**			**795**	**0,716%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**26.713**
Interessi su disponibilità liquide c/c	26.713
Altri ricavi	**12.279**
Sopravvenienze attive	11.419
Proventi conti derivati	24
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	835
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-1.326**
Sopravvenienze passive	-215
Oneri conti derivati	-957
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-154
Totale	**37.666**

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	VEN	EUR	25
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	20
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	25

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	81.937.833
- Vendite	85.091.053
Totale compravendite	**167.028.886**
- Sottoscrizioni	27.086.833
- Rimborsi	32.748.875
Totale raccolta	**59.835.708**
Totale	107.193.178
Patrimonio medio	111.009.206
Turnover portafoglio	**96,562%**

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			832		

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

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 30/12/2025:	21.017.006	19,701%
TOTALE	21.017.006	19,701%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	21.017.006	19,276%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	8.145.454
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	7.037.042
- BARCLAYS BANK PLC	6.447.145
- UNITED KINGDOM GILT	2.162.039
- UBS AG	2.018.578
- NOVO BANCO LUX	1.496.840
- DEUTSCHE BANK AG	1.471.174
- HEMSO FASTIGHETS AB	1.128.207
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	1.065.559
- BANK OF NOVA SCOTIA	1.007.326

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	8.145.454		
- HSBC BANK PLC	940.290		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	603.177		
- BARCLAYS BANK PLC	6.447.145		
- BANK OF NOVA SCOTIA	1.007.326		
- DEUTSCHE BANK AG	1.471.174		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	205.508		
- RBC EUROPE	178.354		
- UBS AG	2.018.578		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	18,111%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	68,186%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	5,162%							
Titoli di capitale	8,541%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,175%							
- da tre mesi ad un anno	0,066%							
- oltre un anno	91,218%							
- scadenza aperta	8,541%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	4,793%			
- Francia	38,756%			
- Germania	7,000%			
- Regno Unito	39,846%			
- Svizzera	9,604%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	38,756%			
- Trilaterale	61,244%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	20.538			5.134	25.672	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Green 4 Planet"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance dell'anno è risultata positiva, grazie principalmente alla contribuzione delle allocazioni ai comparti più rischiosi del mercato obbligazionario. Sono infatti risultate premianti le allocazioni a debito subordinato finanziario, concentrate prettamente sui cosiddetti additional Tier I, la componente più remunerativa del debito subordinato finanziario, progressivamente incrementata - anche grazie ad un'intensa attività di mercato primario - nel corso dell'anno. Buone le contribuzioni delle allocazioni a debito ibrido industriale, stabile nel corso dell'anno, con focus molto attento sulla qualità dei nomi selezionati. L'allocazione a titoli ad alto rendimento, pur risultando poco variata in termini di peso nel corso dell'anno,è stata oggetto di un progressivo accorciamento delle scadenze, con una vita residua a fine periodo decisamente contenuta. Relativamente stabile anche l'allocazione verso i mercati emergenti, rispetto alla quale è però stata aggiunta, in corso d'anno, un'esposizione a titoli in valuta locale. Per ciò che riguarda l'esposizione ai tassi è stata ridotta in certa misura la duration; nella prima parte dell'anno sulla scorta dell'imponente piano di spese proposto dal nuovo governo tedesco. L'esposizione ai tassi è stata comunque concentrata in larga parte all'area euro, dove il trend disinflazionistico sembra più chiaramente delineato, mentre l'esposizione ai tassi statunitensi è rimasta concentrata sulle scadenze brevi ed intermedie, prevalentemente attraverso titoli indicizzati all'inflazione. Nella parte finale dell'anno è stata ulteriormente ridimensionata la duration della componente governativa europea; sulla scorta della probabile conclusione del ciclo di tagli da parte della banca centrale. Tale mossa è stata solo parzialmente compensata dall'aumento dell'esposizione a titoli governativi UK e norvegesi. Con riferimento all'esposizione corporate ad emittenti di elevato merito creditizio, si è fatto selettivamente ricorso al mercato primario, ma anche in quest'ambito è stato evidente lo sforzo di contenere la vita media residua di tale allocazione entro le scadenze brevi ed intermedie della curva dei rendimenti.
Nel corso dell'anno, l'esposizione a valute al di fuori dell'euro è stata assolutamente residuale, con eccezioni legate all'esposizione a mercati emergenti in valuta locale e, sul finire dell'anno, alla corona norvegese.

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, il quadro congiunturale continua ad essere caratterizzato da resilienza della crescita e bassa volatilità delle variabili macro (inflazione, disoccupazione, ecc): d'altra parte livelli estremamente compressi di spread ed eccessi speculativi in alcune nicchie di mercato meno trasparenti e meno regolamentate porteranno episodi di volatilità sui mercati finanziari. I titoli governativi, in particolare quelli più a lunga scadenza, difficilmente avranno la loro storica valenza diversificatrice, oberati da livelli di indebitamento molto elevati e da un'offerta in costante crescita. L'attitudine è dunque nel senso di una certa riduzione del rischio del fondo nei primi mesi dell'anno che possa consentire di affrontare le fasi di turbolenza e permettere di cogliere le opportunità che dovessero presentarsi.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 47.416.575,47. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**253.656.592**	**97,819%**	**293.917.321**	**97,866%**
A1. Titoli di debito	238.432.112	91,948%	273.575.256	91,093%
A1.1 Titoli di Stato	84.501.392	32,587%	83.424.953	27,778%
A1.2 Altri	153.930.720	59,361%	190.150.303	63,315%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.224.480	5,871%	20.342.065	6,773%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**11.336**	**0,004%**	**12.841**	**0,004%**
B1. Titoli di debito	11.336	0,004%	12.841	0,004%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**287.069**	**0,110%**	**377.454**	**0,126%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	102.362	0,039%	216.395	0,072%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	184.707	0,071%	161.059	0,054%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.502.558**	**0,579%**	**1.767.282**	**0,588%**
F1. Liquidità disponibile	1.483.842	0,572%	1.569.062	0,522%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.617.768	5,251%	9.511.535	3,167%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.599.052	-5,244%	-9.313.315	-3,101%
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.856.185**	**1,488%**	**4.247.806**	**1,416%**
G1. Ratei attivi	3.764.204	1,452%	4.209.821	1,402%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	91.981	0,036%	37.985	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	**259.313.740**	**100,000%**	**300.322.704**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**904**	**4.034**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		3.010
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	904	1.024
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**91.852**	**206.558**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	91.852	206.558
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**201.028**	**723.172**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	174.479	396.993
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	26.549	326.179
TOTALE PASSIVITA'	**293.784**	**933.764**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**259.019.956**	**299.388.940**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**259.019.956**	**299.388.940**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**49.454.501,072**	**58.665.019,196**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,238**	**5,103**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.140.311,854
Quote rimborsate	12.350.829,978

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

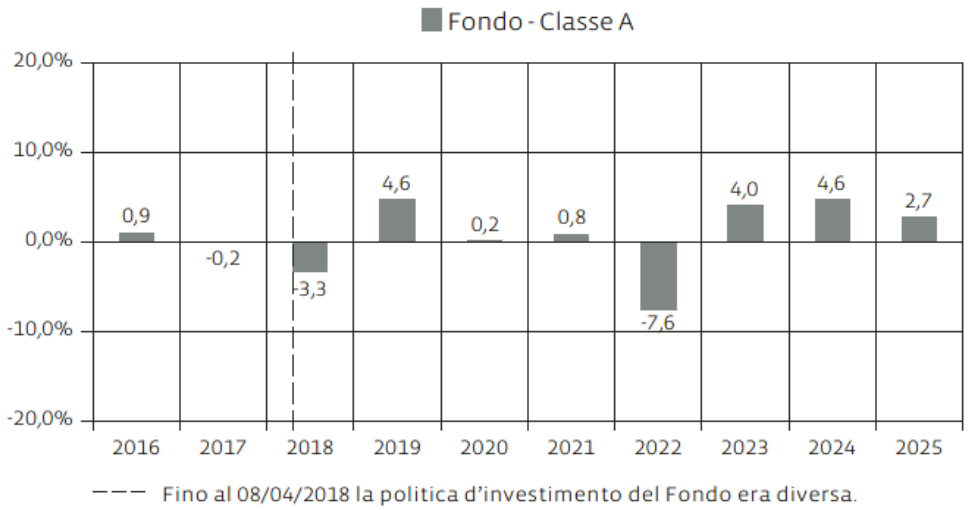
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**9.504.161**		**15.275.033**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.428.985		7.415.290	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.715.087		6.830.147	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	713.898		585.143	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	228.871		1.170.742	
A2.1	Titoli di debito	773.326		1.231.188	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-544.455		-60.446	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-208.691		6.446.551	
A3.1	Titoli di debito	-454.000		6.482.426	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	245.309		-35.875	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.996		242.450	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**9.504.161**		**15.275.033**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-1.505**		**404**	
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	-1.505		404	
B3.1	Titoli di debito	-1.505		404	
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		**-1.505**		**404**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-2.021.939**		**-450.599**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-1.955.202		-1.100.216	
C1.1	Su strumenti quotati	-1.955.202		-465.465	
C1.2	Su strumenti non quotati			-634.751	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-66.737		649.617	
C2.1	Su strumenti quotati	-66.737		14.866	
C2.2	Su strumenti non quotati			634.751	

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**2.350.808**		**-924.207**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	2.464.767		-578.658	
	E1.1 Risultati realizzati	2.395.860		-293.143	
	E1.2 Risultati non realizzati	68.907		-285.515	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-16.390		-272.799	
	E2.1 Risultati realizzati	-16.390		-272.799	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-97.569		-72.750	
	E3.1 Risultati realizzati	7.023		29.531	
	E3.2 Risultati non realizzati	-104.592		-102.281	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**81.378**		**41.363**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	81.378		41.363	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**9.912.903**		**13.941.994**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-12.860**		**-16.003**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.860		-16.003	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.900.043**		**13.925.991**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.881.765**		**-2.018.204**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.606.789		-1.738.404	
	Commissioni di performance Classe A	-683.004		-179.171	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.923.785		-1.559.233	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-89.209		-77.943	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-128.970		-108.307	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.725		-8.668	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-50.072		-84.882	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**29.313**		**215.491**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	33.689		145.734	
I2.	ALTRI RICAVI	30.267		89.580	
I3.	ALTRI ONERI	-34.643		-19.823	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.047.591**		**12.123.278**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**7.047.591**		**12.123.278**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**7.047.591**		**12.123.278**

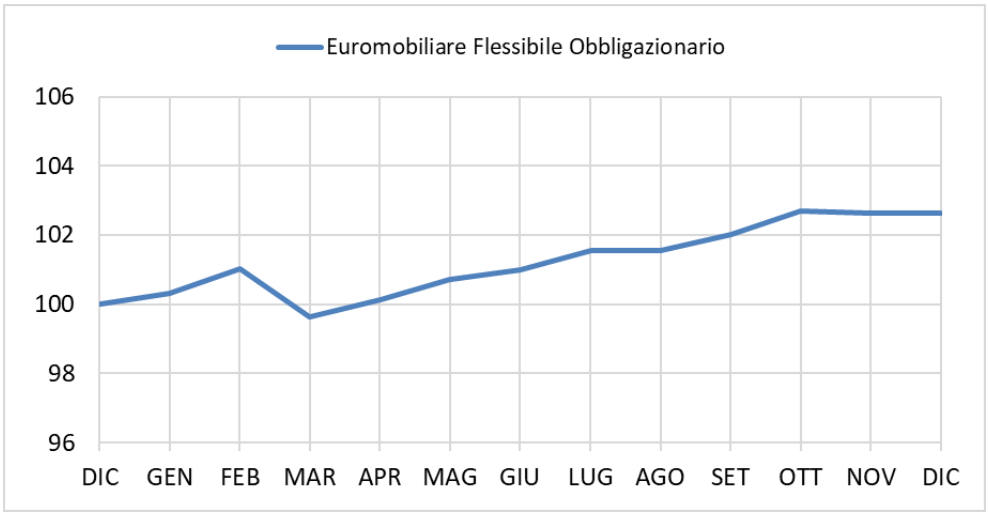
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,103	4,879	4,693
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,238	5,103	4,879
Performance netta dell'esercizio	2,65%	4,59%	3,96%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,240	5,152	4,882
Valore minimo della quota	5,021	4,839	4,606

(*) 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 del mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, 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 39.46%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	23.291.739	33.913.807	18.462.057	8.833.789
- di altri enti pubblici		1.607.979		
- di banche	15.756.478	31.997.376	6.541.552	
- di altri	17.033.578	61.452.121	19.541.636	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		15.224.480		
Totali:				
- in valore assoluto	56.081.795	144.195.763	44.545.245	8.833.789
- in percentuale del totale delle attività	21,627%	55,607%	17,178%	3,407%

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	63.818.275	136.459.283	44.545.245	8.833.789
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	63.818.275	136.459.283	44.545.245	8.833.789
- in percentuale del totale delle attività	24,610%	52,624%	17,178%	3,407%

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		4.288.424	
Alimentare		5.851.273	
Assicurativo		4.210.393	
Bancario		54.295.406	
Chimico e idrocarburi		5.037.360	
Commercio		5.053.033	
Comunicazioni		3.088.608	
Diversi		12.879.708	
Elettronico		11.426.535	
Farmaceutico		16.467.407	
Finanziario		12.166.742	15.224.480
Immobiliare - Edilizio		3.562.986	
Meccanico - Automobilistico		5.799.091	
Minerario e Metallurgico		563.505	
Sovranazionali		4.474.105	
Titoli di Stato		84.501.392	
Trasporti		4.766.144	
Totali		**238.432.112**	**15.224.480**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	116.453.208	130.231.860
- titoli di Stato	42.989.948	40.780.077
- altri	73.463.260	89.451.783
Titoli di capitale		
Parti di OICR	11.468.980	16.287.420
Totale	127.922.188	146.519.280

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		11.336		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		11.336		
- 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		11.336	
Totali		**11.336**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Franco Svizzero	214.772	655.277	
Euro	18.039.440	75.918.530	110.862.822
Sterlina Inglese	2.661.984		2.164.241
Corona Norvegese		1.406.024	2.865.313
Dollaro USA	2.431.971	11.990.704	9.232.370
Totale	**23.348.167**	**89.970.535**	**125.124.746**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	 102.362	 184.707 	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			 184.707 102.362		

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.

Flussi registrati nell'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:			57.399.101		
- titoli			57.399.101		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			53.793.018		
- titoli di Stato			19.655.876		
- altri titoli di debito			34.137.142		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			135.587.542		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			134.504.032		
- titoli di capitale					
- altri			1.083.510		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	816.256
– Liquidità disponibile in divise estere	667.586
Totale	**1.483.842**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	85.250
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	10.300.834
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	3.231.684
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**13.617.768**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-30.600
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-35.934
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-3.231.684
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-10.300.834
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-13.599.052**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.502.558**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**3.764.204**
Rateo su titoli stato quotati	1.285.769
Rateo su obbligazioni quotate	2.435.797
Rateo su prestito titoli	9.170
Rateo interessi attivi di c/c	33.468
Risparmio d'imposta	
Altre	**91.981**
Rateo plusvalenza forward da cambio	77.628
Liquidità da ricevere coupon	14.351
Arrotondamenti	2
Totale	**3.856.185**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	16.000.000	16.607.360	6,404%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	11.300.000	10.850.147	4,184%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	10.000.000	10.082.200	3,888%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP	EUR	60.000	7.488.000	2,888%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/01/2032	USD	7.516.288	5.852.374	2,257%
ITALY BTPS 1.8% 24-15/05/2036	EUR	5.210.200	5.198.373	2,005%
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	100.000	4.044.500	1,560%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	53.000	3.691.980	1,424%
FRANCE O.A.T. 0.1% 17-01/03/2028	EUR	3.595.110	3.511.667	1,354%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	3.500.000	3.495.800	1,348%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	3.000.000	2.771.760	1,069%
NOVO NORDISK FIN 2.375% 25-27/05/2028	EUR	2.500.000	2.486.025	0,959%
LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	2.500.000	2.453.375	0,946%
LEG IMMOBILIEN 0.4% 20-30/06/2028 CV	EUR	2.500.000	2.330.550	0,899%
QUEBEC PROVINCE 0.5% 22-25/01/2032	EUR	2.500.000	2.151.325	0,830%
KBC GROUP NV 25- FRN	EUR	2.000.000	2.055.220	0,793%
NORWEGIAN GOVT 2.125% 22-18/05/2032	NOK	27.000.000	2.046.522	0,789%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	EUR	2.000.000	2.018.680	0,778%
MONTENEGRO REP 4.875% 25-01/04/2032	EUR	2.000.000	2.011.960	0,776%
CNP ASSURANCES 25- FRN 31/12/2099	EUR	2.000.000	1.992.680	0,768%
DEUTSCHE BOERSE 22-23/06/2048 FRN	EUR	2.000.000	1.941.140	0,749%
ZALANDO SE 0.625% 20-06/08/2027 CV	EUR	2.000.000	1.931.540	0,745%
TOTALENERGIES SE 22-31/12/2062 FRN	EUR	2.100.000	1.874.166	0,723%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.724.184	0,665%
TURKIYE REP OF 5.875% 24-21/05/2030	EUR	1.500.000	1.612.320	0,622%
CAIXABANK 25-25/12/2173 FRN	EUR	1.600.000	1.591.408	0,614%
Q-PARK HOLDING 5.125% 24-01/03/2029	EUR	1.500.000	1.538.940	0,593%
EUROPEAN UNION 3.125% 23-05/12/2028	EUR	1.500.000	1.532.205	0,591%
MONTE DEI PASCHI 25-02/10/2035 FRN	EUR	1.500.000	1.519.650	0,586%
UNICREDIT SPA 25-03/06/2173 FRN	EUR	1.500.000	1.510.905	0,583%
NESTLE HOLDINGS 5.25% 23-21/09/2026	GBP	1.300.000	1.502.229	0,579%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.600.000	1.491.680	0,575%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	17.012.000	1.406.024	0,542%
INTESA SANPAOLO 6.625% 23-20/06/2033	USD	1.500.000	1.405.192	0,542%
MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030	EUR	1.300.000	1.356.745	0,523%
ROCHE FINANCE EU 3.312% 23-04/12/2027	EUR	1.250.000	1.270.262	0,490%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	1.300.000	1.265.199	0,488%
BANCO SABADELL 25- FRN	EUR	1.200.000	1.250.820	0,482%
BANCO BPM SPA 25- FRN	EUR	1.200.000	1.237.272	0,477%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	1.250.000	1.209.787	0,467%
SIEMENS FINAN 2.625% 25-27/05/2029	EUR	1.200.000	1.200.084	0,463%
BANCO BPM SPA 24-16/01/2173 FRN	EUR	1.100.000	1.188.396	0,458%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.500.000	1.188.034	0,458%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033	EUR	1.235.250	1.165.261	0,449%
VOLKSWAGEN FIN 5.5% 22-07/12/2026	GBP	1.000.000	1.159.755	0,447%
COMMERZBANK AG 24-09/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.124.720	0,434%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.085.580	0,419%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.080.660	0,417%
LHMC FINCO 2 9.375% 25-15/05/2030	EUR	1.028.592	1.067.586	0,412%
UNICREDIT SPA 24-03/12/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.065.840	0,411%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		1.253.420	
Australia		820.281	
Austria		563.505	
Belgio		3.252.210	
Brasile		307.994	
Canada		2.354.203	
Cipro		1.056.735	
Colombia		2.141.510	
Costa d'Avorio		700.231	
Danimarca		500.235	
Egitto		1.914.470	
Estonia		208.832	
Francia		21.049.326	
Germania		30.199.033	
Giappone		713.627	
Gran Bretagna		12.660.861	
Grecia		4.806.409	
Irlanda		737.599	15.224.480
Islanda		989.880	
Italia		56.081.796	
Lussemburgo		7.443.694	
Macedonia		499.280	
Marocco		464.315	
Messico		4.320.415	
Mongolia		872.399	
Montenegro		2.011.960	
Norvegia		4.271.337	
Olanda		21.112.756	
Peru'		420.890	
Polonia		1.866.096	
Portogallo		2.631.946	
Repubblica Ceca		498.665	
Romania		1.364.385	
Serbia		388.830	
Slovacchia		622.212	
Sovranazionali		6.669.310	
Spagna		23.190.513	
Stati Uniti		11.961.159	
Svezia		773.472	
Svizzera		2.200.417	
Turchia		2.111.555	
Ungheria		435.685	
Totali		**238.443.448**	**15.224.480**

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*		904

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			904		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**91.852**
Rimborsi	02/01/2026	81.662
Rimborsi	05/01/2026	10.190
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**91.852**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**174.479**
Rateo passivo depositario	9.796
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	2.135
Rateo passivo pubblicazione quota	339
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	149.016
Rateo passivo calcolo quota	6.780
Debiti di imposta	
Altre	**26.549**
Rateo interessi passivi su c/c	12.834
Rateo minusvalenza su forward da cambio	8.722
Rateo Passivo Costi di Ricerca	4.993
Totale	**201.028**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	299.388.940	141.940.392	158.035.750
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	16.204.984	199.319.132	7.980.067
- sottoscrizioni singole	11.184.360	8.892.051	4.004.724
- piani di accumulo	3.766.951	3.450.663	3.389.901
- *switch* in entrata	1.253.673	186.976.418	585.442
b) risultato positivo della gestione	7.047.591	12.123.278	5.416.972
Decrementi :			
a) rimborsi:	63.621.559	53.993.862	29.492.397
- riscatti	40.617.493	41.856.141	24.605.258
- piani di rimborso	85.250	66.000	137.810
- *switch* in uscita	22.918.816	12.071.721	4.749.329
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	259.019.956	299.388.940	141.940.392
Numero totale quote in circolazione	49.454.501,072	58.665.019,196	29.092.891,282
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	270.543,000	277.139,623	221.178,079
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,547%	0,472%	0,760%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	37.412.140	14,444%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	13.819.790	5,335%
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* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	38.319.635	14,794%

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			4.847	4.847			
Dollaro Canadese			31.458	31.458			
Franco Svizzero	870.049		20.504	890.553			
Euro	220.147.634		11.319.899	231.467.533		284.681	284.681
Sterlina Inglese	4.826.225		-2.005.052	2.821.173			
Corona Norvegese	4.271.337		69.715	4.341.052			
Corona Svedese			9.148	9.148			
Nuova Lira Turca			1.806	1.806			
Dollaro USA	23.839.752		-4.093.582	19.746.170		9.103	9.103
Totale	253.954.997		5.358.743	259.313.740		293.784	293.784

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	773.326	-740.694	-454.000	-2.990.909
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-544.455		245.309	
- OICVM	-544.455		245.309	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-1.505	-1.505
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	716.118		-2.271.081	
– 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	-12.162	-2.573	-152	-1.625
– *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-532.772	-113.615	316.031	-65.112
– *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

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	80.728		
- su titoli di capitale			
- su altre attività	650		

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	1.093.459	68.907
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili	1.302.401	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili	-33.829	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	17.439	
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	7.023	-104.592

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	12.860
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**12.860**

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	1.924	0,700%			1.383	0,503%		
provvigioni di base	1.924	0,700%			1.383	0,503%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	89	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	45	0,016%						
4) Compenso del depositario	129	0,047%						
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	7	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	23	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	21	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.228**	**0,811%**			**1.383**	**0,503%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	683	0,249%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	16		0,001%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	16		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	13			6,478%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**2.940**	**1,070%**			**1.383**	**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)

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	683.004
Totale	**683.004**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	683.004
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,26%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**33.689**
Interessi su disponibilità liquide c/c	33.689
Altri ricavi	**30.267**
Sopravvenienze attive	29.448
Proventi conti derivati	48
Altri ricavi diversi	20
Penali positive CSDR	751
Altri oneri	**-34.643**
Sopravvenienze passive	-9.799
Interessi passivi conto collateral	-9.537
Oneri conti derivati	-15.279
Altri oneri diversi	-20
Penali negative CSDR	-8
Totale	**29.313**

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	VEN	EUR	185

Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	3.800.000	1
Compravendita a termine	A	GBP	2.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	42.850.000	10
Compravendita a termine	V	GBP	12.300.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	3.800.000	1
Compravendita a termine	V	USD	9.350.000	2
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	127.922.188
- Vendite	146.519.280
Totale compravendite	**274.441.468**
- Sottoscrizioni	16.204.984
- Rimborsi	63.621.559
Totale raccolta	**79.826.543**
Totale	194.614.925
Patrimonio medio	274.715.771
Turnover portafoglio	**70,842%**

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			16.277		

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

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 30/12/2025:	53.793.018	21,206%
TOTALE	53.793.018	21,206%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	53.793.018	20,768%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	23.079.742
- BNP PARIBAS	17.163.632
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	11.990.687
- Microsoft Corp	4.064.135
- HSBC BANK PLC	3.854.160
- Toyota Industries Corp	2.981.861
- DEUTSCHE BANK AG	2.558.922
- NOVO BANCO LUX	2.550.522
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.492.177
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.391.528

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	17.163.632		
- HSBC BANK PLC	3.854.160		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.319.530		
- BARCLAYS BANK PLC	23.079.742		
- BANK OF NOVA SCOTIA	877.728		
- DEUTSCHE BANK AG	2.558.922		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.492.177		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	503.424		
- BANCO SANTANDER	407.571		
- STANDARD CHARTERED BANK	536.131		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	14,174%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	48,910%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	3,530%							
Titoli di capitale	33,386%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,002%							
- da uno a tre mesi	0,142%							
- da tre mesi ad un anno	0,285%							
- oltre un anno	66,185%							
- scadenza aperta	33,386%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	1,632%			
- Francia	31,907%			
- Germania	4,757%			
- Regno Unito	60,947%			
- Spagna	0,758%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	31,907%			
- Trilaterale	68,093%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	81.378			20.345	101.723	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Flessibile Obbligazionario"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli. L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante l'anno. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 86.199.030,17. 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 2030 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**323.372.935**	**94,870%**	**231.936.578**	**95,059%**
A1. Titoli di debito	323.372.935	94,870%	231.936.578	95,059%
A1.1 Titoli di Stato	24.334.518	7,139%	47.481.631	19,460%
A1.2 Altri	299.038.417	87,731%	184.454.947	75,599%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**5.664**	**0,002%**	**6.416**	**0,003%**
B1. Titoli di debito	5.664	0,002%	6.416	0,003%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**25.573**	**0,010%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			25.573	0,010%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**11.386.176**	**3,340%**	**8.123.194**	**3,330%**
F1. Liquidità disponibile	11.386.176	3,340%	8.123.194	3,330%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**6.094.970**	**1,788%**	**3.898.452**	**1,598%**
G1. Ratei attivi	6.094.970	1,788%	3.898.451	1,598%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**340.859.745**	**100,000%**	**243.990.213**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**66.178**	**146.895**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	66.178	146.895
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**311.551**	**223.419**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	306.111	217.659
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.440	5.760
TOTALE PASSIVITA'	**377.729**	**370.314**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**340.482.016**	**243.619.899**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**340.482.016**	**243.619.899**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**58.176.920,757**	**43.122.964,953**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,853**	**5,649**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	20.957.702,463
Quote rimborsate	5.903.746,659

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

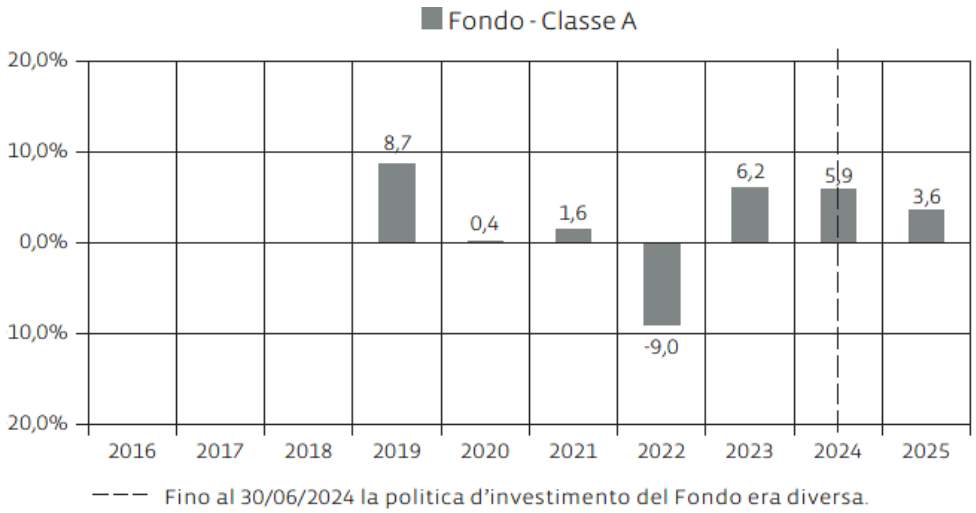
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**13.503.431**		**10.833.774**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.756.539		5.247.958	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.756.539		5.247.958	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	210.193		2.200.457	
A2.1	Titoli di debito	210.193		2.200.457	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.536.699		3.385.359	
A3.1	Titoli di debito	1.536.699		3.385.359	
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		**13.503.431**		**10.833.774**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-752**		**387**	
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	-752		387	
B3.1	Titoli di debito	-752		387	
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		**-752**		**387**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-16.060**		**-219.842**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-159.574	
	E1.1 Risultati realizzati			-159.574	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-33.668	
	E2.1 Risultati realizzati			-33.668	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-16.060		-26.600	
	E3.1 Risultati realizzati			-12.205	
	E3.2 Risultati non realizzati	-16.060		-14.395	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**272.933**		**32.711**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	272.933		32.711	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**13.759.552**		**10.647.030**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-681**		**-5.760**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-681		-5.760	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**13.758.871**		**10.641.270**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.259.719**		**-1.665.528**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.990.696		-1.498.105	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.990.696		-1.498.105	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-96.942		-57.525	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-140.145		-79.651	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.166		-4.446	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.770		-25.801	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**163.935**		**425.703**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	201.585		424.311	
I2.	ALTRI RICAVI	3.622		2.876	
I3.	ALTRI ONERI	-41.272		-1.484	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**10.663.087**		**9.401.445**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**10.663.087**		**9.401.445**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**10.663.087**		**9.401.445**

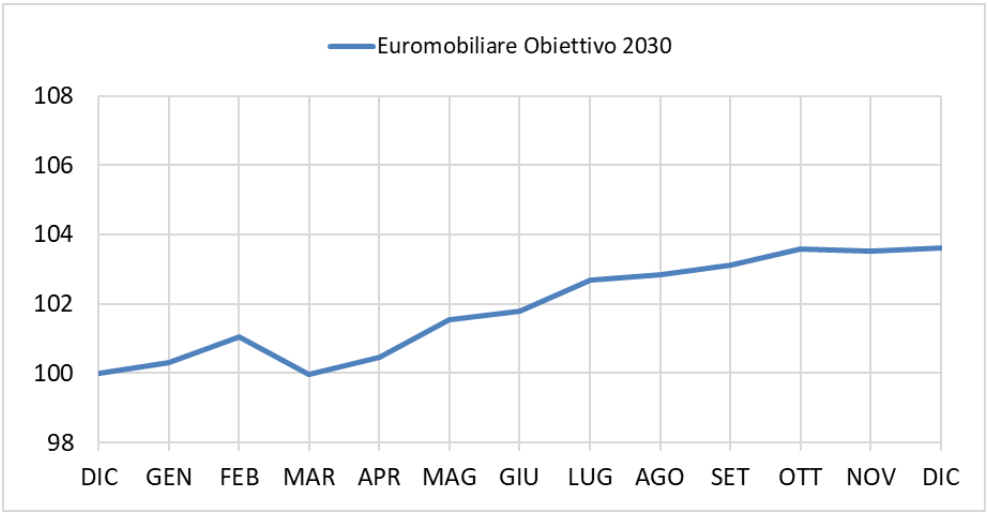
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,649	5,335	5,025
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,853	5,649	5,335
Performance netta dell'esercizio	3,61%	5,89%	6,17%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,854	5,669	5,335
Valore minimo della quota	5,561	5,331	4,970

(*) 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 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 39.36%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	8.031.960	5.546.381	4.099.366	6.656.811
- di altri enti pubblici				
- di banche	24.053.366	31.140.022	3.353.745	
- di altri	34.721.148	162.259.962	39.278.657	4.231.517
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	66.806.474	198.946.365	46.731.768	10.888.328
- in percentuale del totale delle attività	19,599%	58,367%	13,710%	3,194%

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	66.806.474	198.946.365	46.731.768	10.888.328
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	66.806.474	198.946.365	46.731.768	10.888.328
- in percentuale del totale delle attività	19,599%	58,367%	13,710%	3,194%

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		1.641.004	
Alimentare		3.514.559	
Assicurativo		8.580.730	
Bancario		58.547.133	
Chimico e idrocarburi		11.297.728	
Commercio		5.938.490	
Comunicazioni		28.557.531	
Diversi		46.436.780	
Elettronico		16.959.908	
Farmaceutico		10.701.995	
Finanziario		37.788.128	
Immobiliare - Edilizio		8.762.083	
Meccanico - Automobilistico		43.887.403	
Minerario e Metallurgico		2.495.280	
Tessile		1.822.500	
Titoli di Stato		24.334.518	
Trasporti		12.107.165	
Totali		**323.372.935**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	150.352.976	51.014.524
- titoli di Stato	7.155.146	31.078.223
- altri	143.197.830	19.936.301
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	150.352.976	51.014.524

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		5.664		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		5.664		
- in percentuale del totale delle attività		0,002%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		5.664	
Totali		**5.664**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	33.401.171	179.144.416	110.827.348
Dollaro USA	5.664		
Totale	**33.406.835**	**179.144.416**	**110.827.348**

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.

Flussi registrati nell'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:			94.872.298		
- titoli			94.872.298		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			89.384.734		
- titoli di Stato			3.137.773		
- altri titoli di debito			86.246.961		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			251.265.826		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			251.265.826		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	11.265.197
– Liquidità disponibile in divise estere	120.979
Totale	**11.386.176**
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	**11.386.176**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**6.094.970**
Rateo su titoli stato quotati	241.242
Rateo su obbligazioni quotate	5.620.339
Rateo su prestito titoli	33.085
Rateo interessi attivi di c/c	200.304
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**6.094.970**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	9.000.000	8.031.960	2,356%
FORD MOTOR CRED 4.445% 24-14/02/2030	EUR	4.700.000	4.801.849	1,409%
RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030	EUR	3.400.000	3.450.558	1,012%
CRDT AGR ASSR 2% 20-17/07/2030	EUR	3.200.000	2.999.424	0,880%
SOFTBANK GRP COR 4% 17-19/09/2029	EUR	3.000.000	2.965.890	0,870%
ROMANIA 1.75% 21-13/07/2030	EUR	3.200.000	2.882.880	0,846%
BANCO SANTANDER 1.625% 20-22/10/2030	EUR	3.000.000	2.777.820	0,815%
ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30	EUR	2.900.000	2.770.515	0,813%
SCHAEFFLER 4.5% 24-28/03/2030	EUR	2.600.000	2.659.410	0,780%
ILIAD 5.625% 23-15/02/2030	EUR	2.400.000	2.574.408	0,755%
NOMURA HOLDINGS 3.459% 25-28/05/2030	EUR	2.500.000	2.515.525	0,738%
TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030	EUR	2.400.000	2.460.672	0,722%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	2.300.000	2.376.636	0,697%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2030 FRN	EUR	2.500.000	2.358.825	0,692%
BULG ENRGY HLD 4.25% 25-19/06/2030	EUR	2.350.000	2.340.623	0,687%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	2.270.000	2.306.002	0,677%
CPI PROPERTY GRO 1.75% 22-14/01/2030	EUR	2.700.000	2.293.191	0,673%
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	2.200.000	2.279.838	0,669%
GRENKE FINANCE 3.875% 25-05/10/2028	EUR	2.167.000	2.169.752	0,637%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2.000.000	2.166.460	0,636%
TDC NET AS 5.618% 23-06/02/2030	EUR	2.000.000	2.132.800	0,626%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.103.780	0,617%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	2.200.000	2.103.222	0,617%
TIKEHAU CAPITAL 6.625% 23-14/03/2030	EUR	1.900.000	2.102.654	0,617%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	2.200.000	2.099.460	0,616%
VOLVO CAR AB 4.75% 24-08/05/2030	EUR	2.000.000	2.075.480	0,609%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.067.780	0,607%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	2.100.000	2.061.003	0,605%
TIKEHAU CAPITAL 4.25% 25-08/04/2031	EUR	2.000.000	2.025.580	0,594%
ICCREA BANCA SPA 3.375% 25-30/01/2030	EUR	2.000.000	2.021.900	0,593%
HSBC HOLDINGS 25-13/05/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.013.720	0,591%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	2.000.000	2.006.940	0,589%
PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030	EUR	1.900.000	2.003.208	0,588%
AMCO SPA 3.25% 25-02/04/2030	EUR	2.000.000	2.000.540	0,587%
CELANESE US HLDS 0.625% 21-10/09/2028	EUR	2.200.000	1.998.612	0,586%
MEDIOBANCA SPA 24-15/01/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.981.000	0,581%
AROUNDTOWN SA 3.5% 25-13/05/2030	EUR	2.000.000	1.975.320	0,580%
VERISURE HOLDING 5.5% 24-15/05/2030	EUR	1.900.000	1.966.386	0,577%
VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030	EUR	1.900.000	1.937.867	0,569%
BANCA IFIS SPA 3.625% 25-15/11/2029	EUR	1.900.000	1.897.131	0,557%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.700.000	1.880.880	0,552%
MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030	EUR	1.800.000	1.878.570	0,551%
FORVIA SE 5.625% 25-15/06/2030	EUR	1.800.000	1.872.558	0,549%
IWG US FINANCE 6.5% 24-28/06/2030	EUR	1.700.000	1.849.855	0,543%
NISSAN MOTOR CO 5.25% 25-17/07/2029	EUR	1.800.000	1.844.640	0,541%
LEVI STRAUSS 4% 25-15/08/2030	EUR	1.800.000	1.822.500	0,535%
SES 4.125% 25-24/06/2030	EUR	1.750.000	1.748.932	0,513%
WORLDLINE SA 5.5% 25-10/06/2030	EUR	2.000.000	1.743.680	0,512%
NIDDA HEALTHCARE 5.625% 24-21/02/2030	EUR	1.700.000	1.741.973	0,511%
DEUTSCHE BANK AG 25-07/02/2031 FRN	EUR	1.700.000	1.689.341	0,496%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		1.187.688	
Austria		1.440.306	
Belgio		2.329.510	
Bermuda		532.870	
Bulgaria		3.780.653	
Cipro		628.110	
Colombia		1.189.104	
Costa d'Avorio		500.165	
Danimarca		2.954.000	
Finlandia		994.130	
Francia		66.669.802	
Germania		25.739.976	
Giappone		9.894.003	
Gran Bretagna		12.723.228	
Grecia		4.701.195	
Indonesia		1.070.292	
Irlanda		3.405.908	
Italia		66.806.476	
Jersey		1.342.159	
Lussemburgo		28.462.875	
Macedonia		949.830	
Marocco		1.114.356	
Messico		5.574.786	
Montenegro		1.331.218	
Olanda		19.707.259	
Panama		1.286.196	
Polonia		1.879.086	
Portogallo		1.346.865	
Repubblica Ceca		2.293.551	
Romania		6.074.851	
Serbia		1.573.554	
Slovenia		820.934	
Spagna		12.721.670	
Stati Uniti		16.060.791	
Svezia		8.698.997	
Turchia		1.289.856	
Ungheria		4.302.349	
Totali		**323.378.599**	

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		**66.178**
Rimborsi	02/01/2026	44.595
Rimborsi	05/01/2026	21.583
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**66.178**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**306.111**
Rateo passivo depositario	12.766
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	524
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	277.426
Rateo passivo calcolo quota	8.835
Debiti di imposta	
Altre	**5.440**
Rateo interessi passivi su c/c	681
Rateo Passivo Costi di Ricerca	4.759
Totale	**311.551**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	243.619.899	160.653.803	196.080.606
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	120.163.759	112.812.674	
- sottoscrizioni singole	108.133.496	88.348.379	
- piani di accumulo	1.042.880	609.039	
- *switch* in entrata	10.987.383	23.855.256	
b) risultato positivo della gestione	10.663.087	9.401.445	10.248.681
Decrementi :			
a) rimborsi:	33.964.729	39.248.022	45.675.484
- riscatti	20.636.385	27.033.114	22.839.687
- piani di rimborso	16.085	2.700	
- *switch* in uscita	13.312.259	12.212.208	22.835.797
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	340.482.016	243.619.899	160.653.803
Numero totale quote in circolazione	58.176.920,757	43.122.964,953	30.113.222,566
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	234.246,000	134.927,838	79.904,656
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,403%	0,313%	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
Euro	323.372.935		17.360.167	340.733.102		377.729	377.729
Dollaro USA	5.664		120.979	126.643			
Totale	323.378.599		17.481.146	340.859.745		377.729	377.729

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	210.193		1.536.699	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-752	-752
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	272.933		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-16.060

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	681
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**681**

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	2.991	0,999%			2.152	0,719%		
provvigioni di base	2.991	0,999%			2.152	0,719%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	97	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	140	0,047%						
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	5	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	16	0,006%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	14	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**3.260**	**1,090%**			**2.152**	**0,719%**		
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			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**3.261**	**1,089%**			**2.152**	**0,719%**		

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**201.585**
Interessi su disponibilità liquide c/c	201.585
Altri ricavi	**3.622**
Sopravvenienze attive	2.043
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	1.039
Interessi attivi conto collateral	538
Altri oneri	**-41.272**
Sopravvenienze passive	-34.859
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**163.935**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	150.352.976
- Vendite	51.014.524
Totale compravendite	**201.367.500**
- Sottoscrizioni	120.163.759
- Rimborsi	33.964.729
Totale raccolta	**154.128.488**
Totale	47.239.012
Patrimonio medio	299.335.020
Turnover portafoglio	**15,781%**

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

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 30/12/2025:	89.384.734	27,641%
TOTALE	89.384.734	27,641%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	89.384.734	26,252%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	38.235.244
- BNP PARIBAS	26.065.592
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	22.518.656
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	15.839.629
- TSY INFL IX N/B	15.143.218
- HEMSO FASTIGHETS AB	6.690.917
- NOVO BANCO LUX	4.789.914
- EUROPEAN UNION	3.630.467
- SUMITOMO MITSUI FINANCE	3.562.329
- KINGDOM OF SPAIN	3.333.934

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	26.065.592		
- HSBC BANK PLC	2.716.198		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	15.839.629		
- BARCLAYS BANK PLC	38.235.244		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.295.093		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	2.833.576		
- RBC EUROPE	1.399.402		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	22,680%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	72,134%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,530%							
Titoli di capitale	4,657%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,007%							
- da uno a tre mesi	0,252%							
- da tre mesi ad un anno	0,842%							
- oltre un anno	94,242%							
- scadenza aperta	4,657%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	29,161%			
- Regno Unito	70,839%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	29,161%			
- Trilaterale	70,839%			
- 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 30/12/2025: - 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	272.933			68.233	341.166	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 2030"

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 2030" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 2030" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2030" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE SMART 2026

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli. Nel corso dell'anno, la gestione ha adottato un approccio tattico, impiegando gradualmente la liquidità residua del portafoglio in titoli di Stato dell'Area Euro, con l'obiettivo di ridurre progressivamente il profilo di rischio complessivo in vista dell'avvicinarsi della scadenza del mandato prevista per il 2026. Tutti i segmenti del portafoglio hanno contribuito positivamente alla performance, riflettendo un'impostazione coerente con il contesto di mercato.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 l'attenzione resterà concentrata sull'ottimizzazione del rendimento a scadenza, attraverso un bilanciamento attento tra l'esposizione al rischio di credito e una crescente allocazione verso strumenti governativi e monetari a breve termine, in linea con l'evoluzione della fase finale del ciclo di 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 58.838.602,59. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**225.824.916**	**97,245%**	**275.493.029**	**97,259%**
A1. Titoli di debito	225.824.916	97,245%	275.493.029	97,259%
A1.1 Titoli di Stato	56.556.414	24,354%	19.699.821	6,955%
A1.2 Altri	169.268.502	72,891%	255.793.208	90,304%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**446.486**	**0,192%**	**578.007**	**0,204%**
B1. Titoli di debito	446.486	0,192%	578.007	0,204%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**339.972**	**0,120%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			339.972	0,120%
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'	**3.154.193**	**1,358%**	**2.808.480**	**0,991%**
F1. Liquidità disponibile	3.154.193	1,358%	2.808.480	0,991%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.090.138	6,068%	37.012.414	13,067%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.090.138	-6,068%	-37.012.414	-13,067%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.797.264**	**1,205%**	**4.039.096**	**1,426%**
G1. Ratei attivi	2.766.231	1,191%	4.039.095	1,426%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	31.033	0,014%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**232.222.859**	**100,000%**	**283.258.584**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**70.207**	**239.341**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	70.207	239.341
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**230.036**	**703.024**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	213.739	260.946
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.297	442.078
TOTALE PASSIVITA'	**300.243**	**942.365**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**231.922.616**	**282.316.219**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**231.922.616**	**282.316.218**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**48.299.199,657**	**60.077.253,412**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,802**	**4,699**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.959,318
Quote rimborsate	11.781.013,073

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

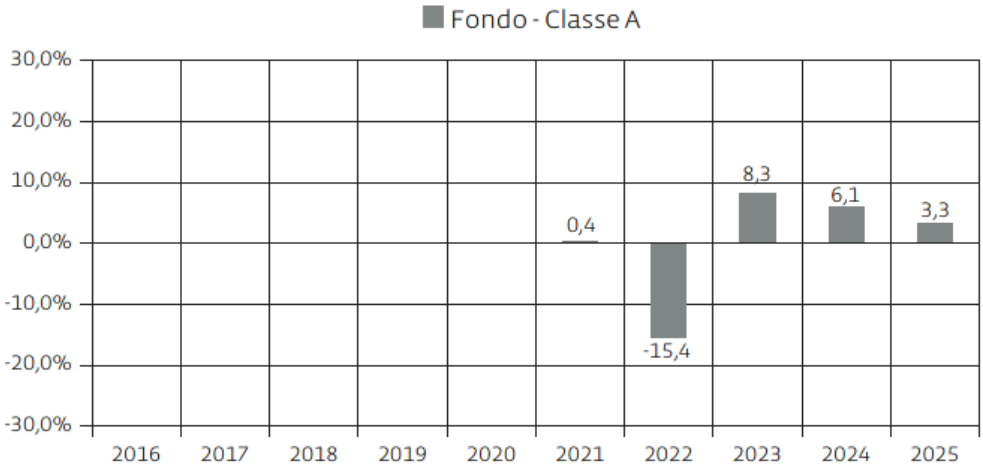
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**7.946.393**		**23.544.462**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.668.197		10.674.023	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.668.197		10.674.023	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.401.696		-264.432	
A2.1	Titoli di debito	-2.401.696		-261.872	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			-2.560	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.679.892		13.134.871	
A3.1	Titoli di debito	1.679.892		13.134.871	
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		**7.946.393**		**23.544.462**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-131.521**		**143.254**	
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	-131.521		143.254	
B3.1	Titoli di debito	-131.521		143.254	
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		**-131.521**		**143.254**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**3.367.896**		**-2.945.603**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	3.397.871		-3.401.477	
	E1.1 Risultati realizzati	3.366.838		-2.975.944	
	E1.2 Risultati non realizzati	31.033		-425.533	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-29.975		455.874	
	E3.1 Risultati realizzati	58.500		473.553	
	E3.2 Risultati non realizzati	-88.475		-17.679	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**77.060**		**25.222**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	77.060		25.222	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**11.259.828**		**20.767.335**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-14.371**		**-15.428**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.371		-15.428	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**11.245.457**		**20.751.907**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.825.838**		**-4.000.257**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.585.358		-2.830.225	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.585.358		-2.830.225	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-83.938		-100.303	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-121.351		-138.189	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.690		-6.786	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.501		-30.214	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)			-894.540	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**25.402**		**74.221**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	33.412		35.218	
I2.	ALTRI RICAVI	10.676		39.673	
I3.	ALTRI ONERI	-18.686		-670	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**8.445.021**		**16.825.871**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**8.445.021**		**16.825.871**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**8.445.021**		**16.825.871**

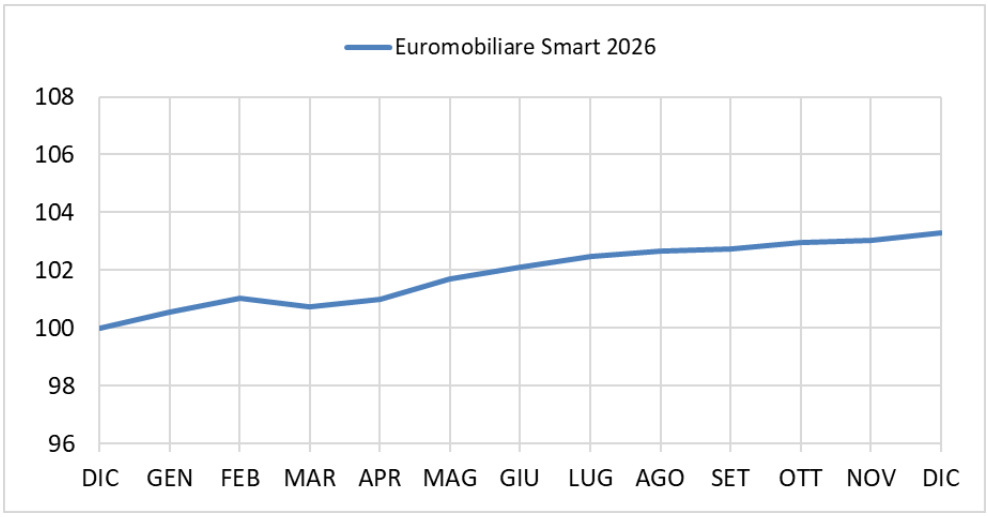
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,699	4,477	4,181
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,802	4,699	4,477
Performance netta dell'esercizio	2,19%	4,96%	7,08%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,802	4,705	4,477
Valore minimo della quota	4,631	4,449	4,027

(*) 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 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 21.70%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	45.166.623	6.309.149	1.877.966	3.202.676
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.237.477	18.433.435	4.479.431	
- di altri	22.116.234	77.747.166	28.993.822	3.260.937
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	81.520.334	102.489.750	35.351.219	6.463.613
- in percentuale del totale delle attività	35,104%	44,135%	15,223%	2,783%

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	81.520.335	102.489.750	35.351.218	6.463.613
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	81.520.335	102.489.750	35.351.218	6.463.613
- in percentuale del totale delle attività	35,104%	44,135%	15,223%	2,783%

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		2.612.334	
Alimentare		1.025.585	
Assicurativo		2.334.176	
Bancario		37.150.344	
Chimico e idrocarburi		10.811.852	
Commercio		4.641.100	
Comunicazioni		28.438.815	
Diversi		13.579.447	
Elettronico		13.951.460	
Farmaceutico		8.179.750	
Finanziario		8.385.959	
Immobiliare - Edilizio		3.969.244	
Meccanico - Automobilistico		25.228.935	
Minerario e Metallurgico		609.132	
Sovranazionali		1.934.740	
Titoli di Stato		56.556.414	
Trasporti		6.415.629	
Totali		**225.824.916**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	44.484.765	56.526.032
- titoli di Stato	40.483.399	2.722.371
- altri	4.001.366	53.803.661
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	44.484.765	56.526.032

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		446.486		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		446.486		
- in percentuale del totale delle attività		0,192%		

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		446.486	
Totali		**446.486**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	93.345.971	114.678.799	6.035.831
Dollaro USA	6.774.854	4.679.207	756.740
Totale	**100.120.825**	**119.358.006**	**6.792.571**

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.

Flussi registrati nell'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:			43.700.541		
- titoli			43.700.541		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			41.146.830		
- titoli di Stato			11.424.705		
- altri titoli di debito			29.722.125		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			110.999.896		
- titoli di Stato			19.016.122		
- altri titoli di debito			91.983.774		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	3.142.055
– Liquidità disponibile in divise estere	12.138
Totale	**3.154.193**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	13.161.184
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	928.954
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**14.090.138**
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	-928.954
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-13.161.184
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-14.090.138**
Totale posizione netta di Liquidità	**3.154.193**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**2.766.231**
Rateo su titoli stato quotati	376.296
Rateo su obbligazioni quotate	2.352.496
Rateo su prestito titoli	4.446
Rateo interessi attivi di c/c	32.993
Risparmio d'imposta	
Altre	**31.033**
Rateo plusvalenza forward da cambio	31.033
Totale	**2.797.264**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	11.000.000	11.046.860	4,757%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	10.600.000	10.691.372	4,604%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	10.000.000	9.875.900	4,253%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	7.600.000	7.543.912	3,249%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	6.000.000	6.008.580	2,587%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.507.245	1,941%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	4.433.130	1,909%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.277.927	1,842%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	4.000.000	3.999.760	1,722%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.878.160	1,670%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.803.610	1,638%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	3.800.000	3.775.452	1,626%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	3.600.000	3.597.156	1,549%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	3.329.470	1,434%
FIBERCOP SPA 3.625% 24-25/05/2026	EUR	3.000.000	3.001.890	1,293%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	3.000.000	2.996.670	1,290%
DUFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.965.680	1,277%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	3.000.000	2.952.780	1,272%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	3.000.000	2.927.520	1,261%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.903.340	1,250%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	2.800.000	2.784.068	1,199%
ROMANIA 5% 22-27/09/2026	EUR	2.641.000	2.688.195	1,158%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.584.244	1,113%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.558.872	1,102%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.498.450	1,076%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.489.400	1,072%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.482.032	1,069%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	2.400.000	2.468.304	1,063%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	2.000.000	2.074.180	0,893%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	2.000.000	2.028.000	0,873%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.014.620	0,868%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	2.014.040	0,867%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.003.980	0,863%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.999.660	0,861%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.995.440	0,859%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.993.960	0,859%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.993.480	0,858%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.983.840	0,854%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.981.080	0,853%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.934.740	0,833%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.898.936	0,818%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	2.200.000	1.877.966	0,809%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.864.680	0,803%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.788.138	0,770%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.774.340	0,764%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.769.850	0,762%
TEAMSYSTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.600.000	1.594.368	0,687%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.600.000	1.587.808	0,684%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.563.360	0,673%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	1.600.000	1.562.016	0,673%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.526.685	0,657%
ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	1.500.000	1.490.970	0,642%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.400.000	1.397.858	0,602%
EC FINANCE 3% 21-15/10/2026	EUR	1.400.000	1.379.406	0,594%
AUTOSTRADE PER L 1.75% 16-01/02/2027	EUR	1.300.000	1.288.105	0,555%
MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027	EUR	1.300.000	1.275.391	0,549%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	1.267.000	1.259.981	0,543%
FIBERCOP SPA 1.625% 24-18/01/2029	EUR	1.340.000	1.251.506	0,539%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	1.200.000	1.198.464	0,516%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.200.000	1.197.660	0,516%
ELEC DE FRANCE 20-15/03/2169 FRN	EUR	1.200.000	1.192.380	0,513%
REXEL SA 2.125% 21-15/12/2028	EUR	1.200.000	1.176.720	0,507%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		501.310	
Austria		2.491.890	
Belgio		770.816	
Bulgaria		1.067.542	
Emirati Arabi		2.584.244	
Francia		28.029.221	
Germania		7.367.940	
Giappone		4.016.318	
Gran Bretagna		21.052.893	
Indonesia		507.713	
Irlanda		1.092.553	
Isole Mauritius		168.981	
Italia		81.520.335	
Lussemburgo		4.489.552	
Macedonia		1.087.013	
Messico		1.327.874	
Montenegro		1.275.391	
Olanda		40.179.584	
Pakistan		338.962	
Portogallo		898.083	
Repubblica Ceca		793.200	
Romania		3.381.629	
Sovranazionali		1.934.740	
Spagna		10.109.614	
Stati Uniti		5.476.806	
Svezia		329.870	
Svizzera		201.504	
Turchia		3.275.824	
Totali		**226.271.402**	

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		**70.207**
Rimborsi	02/01/2026	39.498
Rimborsi	05/01/2026	30.709
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**70.207**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**213.739**
Rateo passivo depositario	8.791
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	1.058
Rateo passivo pubblicazione quota	337
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	191.055
Rateo passivo calcolo quota	6.085
Debiti di imposta	
Altre	**16.297**
Rateo interessi passivi su c/c	14.371
Rateo Passivo Costi di Ricerca	1.925
Arrotondamenti	1
Totale	**230.036**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	282.316.219	285.861.844	278.904.145
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	13.902		
- sottoscrizioni singole	13.902		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	8.445.021	16.825.871	22.423.722
Decrementi :			
a) rimborsi:	55.959.153	17.206.714	12.151.625
- riscatti	25.276.116	15.534.001	11.728.544
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	30.683.037	1.672.713	423.081
b) proventi distribuiti	2.893.373	3.164.782	3.314.398
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	231.922.616	282.316.219	285.861.844
Numero totale quote in circolazione	48.299.199,657	60.077.253,412	63.855.186,277
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	116.434,000	118.436,215	108.412,052
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,241%	0,197%	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	214.060.601		18.069.582	232.130.183		300.140	300.140
Dollaro USA	12.210.801		-12.118.125	92.676		103	103
Totale	226.271.402		5.951.457	232.222.859		300.243	300.243

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	-2.401.696	-2.314.781	1.679.892	-1.515.527
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-131.521	-67.738
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	13.202		
- su altri titoli di debito	63.858		
- 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	3.366.838	31.033
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	58.500	-88.475

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	14.268
- c/c denominato in divise estere	103
Totale	**14.371**

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	2.585	1,000%			1.861	0,720%		
provvigioni di base	2.585	1,000%			1.861	0,720%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	84	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	121	0,047%						
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	7	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	18	0,007%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,006%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.826**	**1,094%**			**1.861**	**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	14			4,248%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**2.840**	**1,099%**			**1.861**	**0,720%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**33.412**
Interessi su disponibilità liquide c/c	33.412
Altri ricavi	**10.676**
Sopravvenienze attive	4.128
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	160
Interessi attivi conto collateral	6.388
Altri oneri	**-18.686**
Sopravvenienze passive	-12.273
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**25.402**

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	11.900.000	6
Compravendita a termine	V	USD	150.100.000	5

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.100.000	1
Compravendita a termine	V	USD	15.500.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	44.484.765
- Vendite	56.526.032
Totale compravendite	**101.010.797**
- Sottoscrizioni	13.902
- Rimborsi	55.959.153
Totale raccolta	**55.973.055**
Totale	45.037.742
Patrimonio medio	258.397.740
Turnover portafoglio	**17,430%**

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

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 30/12/2025:	41.146.830	18,185%
TOTALE	41.146.830	18,185%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	41.146.830	17,742%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	22.392.884
- BNP PARIBAS	8.273.198
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	7.554.872
- TSY INFL IX N/B	7.222.711
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	7.147.403
- HEMSO FASTIGHETS AB	3.918.608
- SUMITOMO MITSUI FINANCE	2.086.316
- EUROPEAN UNION	2.020.245
- CPPIB CAPITAL INC	1.918.443
- NOVO BANCO LUX	1.520.314

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	8.273.198		
- HSBC BANK PLC	1.284.659		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	7.554.872		
- BARCLAYS BANK PLC	22.392.884		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	204.041		
- RBC EUROPE	1.265.288		
- STANDARD CHARTERED BANK	171.889		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	20,813%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	73,727%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,664%							
Titoli di capitale	4,796%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,001%							
- da uno a tre mesi	0,311%							
- da tre mesi ad un anno	0,145%							
- oltre un anno	94,747%							
- scadenza aperta	4,796%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	20,107%			
- Regno Unito	79,893%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	20,107%			
- Trilaterale	79,893%			
- 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 30/12/2025: - 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	77.060			19.265	96.326	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Smart 2026"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE VALORE 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una resilienza sorprendente, beneficiando del calo dei tassi governativi, dell'assenza di eventi sistemici e della persistente domanda per strumenti a maggiore rendimento, alimentata da un contesto di liquidità ancora favorevole. Un contributo particolarmente significativo alla performance è arrivato dalla componente di debito subordinato, sia finanziario sia industriale, comparti in cui il fondo ha mantenuto una posizione convinta e strategica. In entrambi i casi, gli spread si sono sensibilmente compressi, riflettendo il netto miglioramento dei fondamentali sottostanti: da un lato, le banche hanno continuato a beneficiare di solidi risultati operativi e di una crescente fiducia nel rafforzamento patrimoniale; dall'altro, gli emittenti industriali di ibridi hanno mostrato solidità e disciplina finanziaria, alimentando il repricing positivo di queste strutture. Questa dinamica ha premiato l'allocazione del fondo su tali segmenti, contribuendo in modo determinante al risultato conseguito nel semestre. La gestione ha mantenuto un approccio tattico, intervenendo selettivamente sulle opportunità offerte dal mercato, senza modificare l'impostazione strategica di medio termine. La duration finanziaria resta decrescente nel tempo, e tutti i segmenti del portafoglio hanno fornito un contributo positivo alla performance complessiva.

PROSPETTIVE

Per l'anno 2026, la gestione continuerà a concentrarsi sull'ottimizzazione del rendimento a scadenza, mantenendo il focus sulla selezione attiva del rischio di credito e sulla capacità di cogliere le opportunità offerte dal mercato in un contesto che resta complesso ma ancora ricco di valore, in particolare per gli emittenti con fondamentali solidi e strutture di capitale efficienti.

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 19.802.714,15. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**166.371.460**	**97,479%**	**179.900.102**	**96,758%**
A1. Titoli di debito	166.371.460	97,479%	179.900.102	96,758%
A1.1 Titoli di Stato	14.930.616	8,748%	13.981.198	7,520%
A1.2 Altri	151.440.844	88,731%	165.918.904	89,238%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**46.775**	**0,027%**	**211.936**	**0,114%**
B1. Titoli di debito	46.775	0,027%	211.936	0,114%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**310.000**	**0,167%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			310.000	0,167%
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'	**1.900.820**	**1,114%**	**2.867.839**	**1,542%**
F1. Liquidità disponibile	1.900.820	1,114%	2.867.747	1,542%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.204.181	11,838%	33.216.361	17,865%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.204.181	-11,838%	-33.216.269	-17,865%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.354.555**	**1,380%**	**2.639.052**	**1,419%**
G1. Ratei attivi	2.310.643	1,354%	2.522.053	1,356%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	43.912	0,026%	116.999	0,063%
TOTALE ATTIVITA'	**170.673.610**	**100,000%**	**185.928.929**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**55.024**	**138.299**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	55.024	138.299
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**181.480**	**586.496**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	174.752	187.822
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.728	398.674
TOTALE PASSIVITA'	**236.504**	**724.795**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**170.437.106**	**185.204.134**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**170.437.106**	**185.204.134**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**35.128.643,252**	**39.268.563,484**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,852**	**4,716**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.139.920,232

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

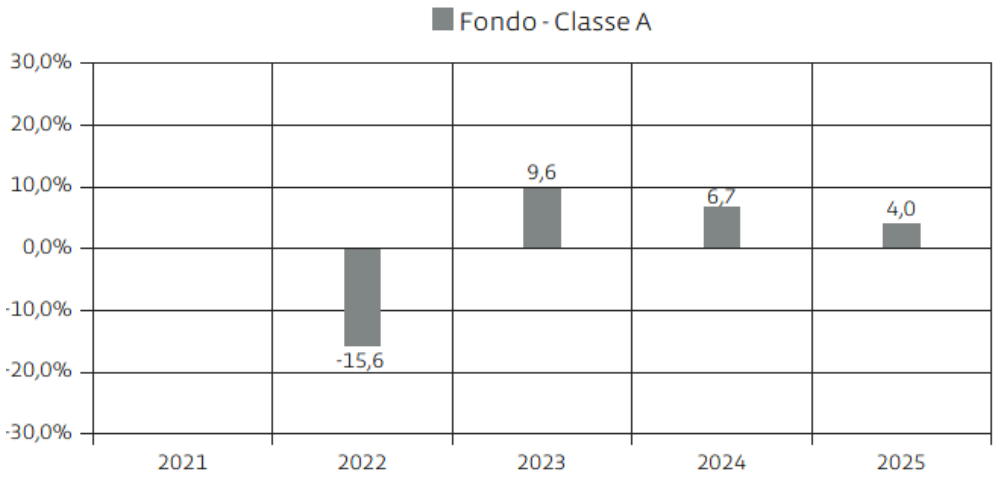
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**6.089.205**		**16.958.366**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.618.101		7.248.773	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.618.101		7.248.773	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.174.523		428.309	
A2.1	Titoli di debito	-1.174.523		428.309	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	645.627		9.281.284	
A3.1	Titoli di debito	645.627		9.281.284	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**6.089.205**		**16.958.366**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-165.161**		**-5.644**	
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	-165.161		-5.644	
B3.1	Titoli di debito	-165.161		-5.644	
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		**-165.161**		**-5.644**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI			1.149.825	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			1.149.825	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI			-1.149.825	
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati			-1.149.825	

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**3.191.162**		**-2.560.698**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	3.175.274		-2.978.246	
	E1.1 Risultati realizzati	3.131.362		-2.596.357	
	E1.2 Risultati non realizzati	43.912		-381.889	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	15.888		417.548	
	E3.1 Risultati realizzati	53.404		422.233	
	E3.2 Risultati non realizzati	-37.516		-4.685	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**60.059**		**55.180**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	60.059		55.180	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**9.175.265**		**14.447.204**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4.847**		**-15.353**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.847		-15.353	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.170.418**		**14.431.851**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.187.808**		**-2.522.692**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.897.531		-2.029.188	
	Commissioni di performance Classe A	-17.578			
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.879.953		-2.029.188	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-58.060		-65.365	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-83.937		-90.065	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.098		-5.964	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.576		-28.040	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-115.606		-304.070	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**-766**		**101.946**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	17.368		39.795	
I2.	ALTRI RICAVI	13.432		74.242	
I3.	ALTRI ONERI	-31.566		-12.091	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**6.981.844**		**12.011.105**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**6.981.844**		**12.011.105**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**6.981.844**		**12.011.105**

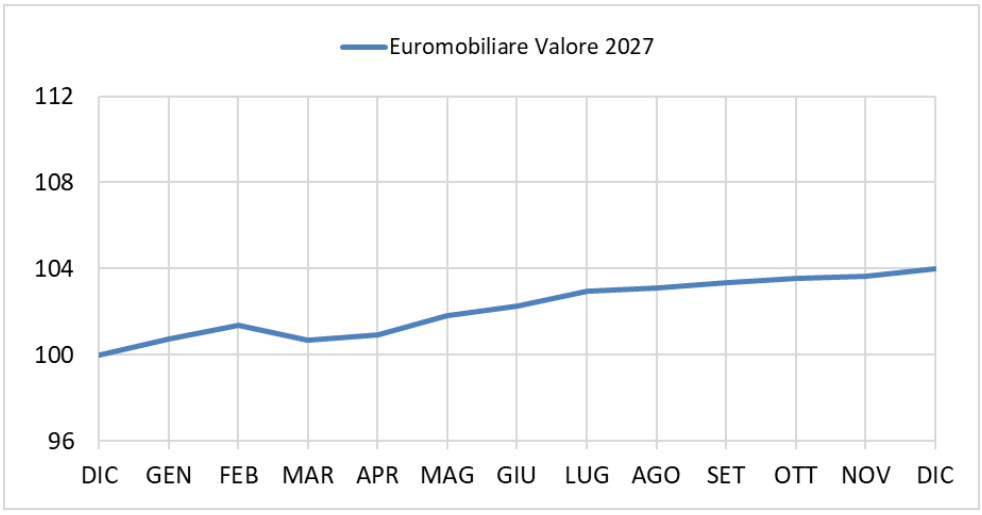
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,716	4,468	4,126
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,852	4,716	4,468
Performance netta dell'esercizio	2,88%	5,55%	8,29%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,852	4,729	4,468
Valore minimo della quota	4,619	4,436	3,971

(*) 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 30.48%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	2.014.960	396.248	1.711.336	10.808.072
- di altri enti pubblici				417.821
- di banche	17.216.314	19.334.841	4.580.064	
- di altri	23.706.743	69.456.205	15.391.759	1.337.097
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	42.938.017	89.187.294	21.683.159	12.562.990
- in percentuale del totale delle attività	25,158%	52,256%	12,704%	7,361%

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	42.938.017	89.187.293	21.683.160	12.562.990
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	42.938.017	89.187.293	21.683.160	12.562.990
- in percentuale del totale delle attività	25,158%	52,256%	12,704%	7,361%

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		928.826	
Alimentare		1.198.948	
Assicurativo		1.885.792	
Bancario		41.131.220	
Chimico e idrocarburi		7.227.849	
Commercio		3.377.954	
Comunicazioni		24.297.620	
Diversi		12.144.742	
Elettronico		14.981.485	
Enti pubblici economici		417.821	
Farmaceutico		11.400.409	
Finanziario		3.808.896	
Immobiliare - Edilizio		4.586.039	
Meccanico - Automobilistico		17.453.535	
Minerario e Metallurgico		906.228	
Sovranazionali		870.633	
Tessile		170.434	
Titoli di Stato		14.930.616	
Trasporti		4.652.413	
Totali		**166.371.460**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.231.770	18.760.200
- titoli di Stato	3.464.215	522.263
- altri	16.767.555	18.237.937
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	20.231.770	18.760.200

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		46.775		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		46.775		
- in percentuale del totale delle attività		0,027%		

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		46.775	
Totali		**46.775**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	29.911.610	115.821.590	2.464.218
Dollaro USA	2.690.273	15.530.544	
Totale	**32.601.883**	**131.352.134**	**2.464.218**

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.

Consistenze a fine esercizio

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari.

Flussi registrati nell'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:			33.555.275		
- titoli			33.555.275		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			31.584.595		
- titoli di Stato			2.081.772		
- altri titoli di debito			29.502.823		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			85.183.239		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			85.183.239		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.863.699
– Liquidità disponibile in divise estere	37.121
Totale	**1.900.820**
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	19.359.678
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	844.503
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**20.204.181**
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	-844.504
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-19.359.677
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-20.204.181**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.900.820**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**2.310.643**
Rateo su titoli stato quotati	189.664
Rateo su obbligazioni quotate	2.099.909
Rateo su prestito titoli	4.128
Rateo interessi attivi di c/c	16.942
Risparmio d'imposta	
Altre	**43.912**
Rateo plusvalenza forward da cambio	43.912
Totale	**2.354.555**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	3.400.000	3.353.930	1,965%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	3.300.000	3.244.725	1,901%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	3.000.000	3.118.140	1,827%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.908.620	1,704%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	2.800.000	2.801.372	1,641%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.800.000	2.729.020	1,599%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	2.700.000	2.627.046	1,539%
HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.594.744	1,520%
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	2.500.000	2.530.650	1,483%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.400.000	2.416.848	1,416%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.068.360	1,212%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	2.100.000	2.059.260	1,207%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	2.000.000	2.015.420	1,181%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	2.000.000	2.014.960	1,181%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.008.840	1,177%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.004.240	1,174%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.991.520	1,167%
UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.985.320	1,163%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.985.020	1,163%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.800.000	1.757.790	1,030%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.627.212	0,953%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.500.000	1.555.635	0,911%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.535.323	0,900%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	1.600.000	1.519.728	0,890%
PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	1.500.000	1.507.695	0,883%
FIBERCOP SPA 6.875% 24-15/02/2028	EUR	1.410.000	1.494.826	0,876%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.491.744	0,874%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.500.000	1.488.450	0,872%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.477.710	0,866%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.475.295	0,864%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.434.690	0,841%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.414.336	0,829%
FORVIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	1.400.000	1.395.058	0,817%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	1.290.000	1.384.660	0,811%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.320.475	0,774%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.288.183	0,755%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.282.736	0,752%
MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027	EUR	1.300.000	1.275.391	0,747%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.237.217	0,725%
DOMINICAN REPUBL 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.219.108	0,714%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.163.791	0,682%
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	1.156.224	0,677%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	1.143.528	0,670%
BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	1.050.000	1.085.164	0,636%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.081.860	0,634%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	1.100.000	1.073.886	0,629%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	1.059.479	0,621%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.040.240	0,609%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.000.000	1.028.460	0,603%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.000.000	1.023.000	0,599%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.000.000	1.022.710	0,599%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.017.790	0,596%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.000.000	1.014.720	0,595%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	1.009.490	0,591%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.007.310	0,590%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.000.000	1.003.050	0,588%
DUFRY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	999.300	0,586%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.000.000	999.210	0,585%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	996.980	0,584%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.000.000	996.840	0,584%
TEAMSYSTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.000.000	996.480	0,584%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	992.380	0,581%

EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	1.000.000	992.130	0,581%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	991.920	0,581%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	991.300	0,581%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	1.000.000	990.540	0,580%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	1.030.000	990.293	0,580%
VEOLIA ENVRNMT 19-12/09/2173 FRN	EUR	1.000.000	988.570	0,579%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	987.240	0,578%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	984.260	0,577%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.000.000	983.680	0,576%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	1.000.000	982.270	0,576%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	1.000.000	981.900	0,575%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.000.000	981.760	0,575%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	1.000.000	981.430	0,575%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	980.200	0,574%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.100.000	975.887	0,572%
SYNGENTA FINANCE 1.25% 15-10/09/2027	EUR	1.000.000	972.480	0,570%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	968.480	0,567%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	967.780	0,567%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	934.000	928.826	0,544%
AT&T INC 25-16/09/2027 FRN	EUR	917.000	917.880	0,538%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	955.000	916.819	0,537%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	900.000	906.228	0,531%
FORD MOTOR CRED 3.622% 25-27/07/2028	EUR	900.000	905.679	0,531%
ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028	EUR	900.000	878.094	0,514%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	900.000	870.633	0,510%
BNP PARIBAS 18-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	869.337	0,509%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	862.092	0,505%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	856.121	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		802.096	
Austria		2.473.130	
Bahrain		1.163.791	
Belgio		1.359.634	
Brasile		681.434	
Bulgaria		916.819	
Francia		26.359.609	
Germania		11.828.053	
Giappone		3.176.970	
Gran Bretagna		7.226.212	
Indonesia		1.581.816	
Irlanda		46.775	
Isola di Man		298.911	
Isole Cayman		417.821	
Italia		42.938.017	
Lussemburgo		2.606.408	
Macedonia		1.519.728	
Messico		1.659.432	
Mongolia		206.055	
Montenegro		1.275.391	
Olanda		29.776.419	
Oman		1.237.217	
Pakistan		299.217	
Panama		455.398	
Portogallo		1.391.278	
Repubblica Ceca		297.450	
Repubblica Dominicana		1.219.108	
Romania		396.248	
Serbia		372.540	
Sovranazionali		870.633	
Spagna		10.712.741	
Stati Uniti		6.008.014	
SudAfrica		1.032.466	
Svezia		198.872	
Svizzera		1.985.320	
Turchia		1.627.212	
Totali		**166.418.235**	

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		**55.024**
Rimborsi	02/01/2026	24.235
Rimborsi	05/01/2026	30.789
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**55.024**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**174.752**
Rateo passivo depositario	6.454
Rateo passivo oneri società di revisione	5.195
Rateo passivo stampa prospetti	469
Rateo passivo pubblicazione quota	337
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	17.578
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	140.252
Rateo passivo calcolo quota	4.467
Debiti di imposta	
Altre	**6.728**
Rateo interessi passivi su c/c	4.847
Rateo Passivo Costi di Ricerca	1.881
Totale	**181.480**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	185.204.134	185.028.893	178.342.755
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	6.981.844	12.011.103	16.428.132
Decrementi :			
a) rimborsi:	19.802.714	9.780.842	7.593.409
- riscatti	19.802.714	9.780.842	7.593.409
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti	1.946.158	2.055.019	2.148.585
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	170.437.106	185.204.134	185.028.893
Numero totale quote in circolazione	35.128.643,252	39.268.563,484	41.413.379,377
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	18.528,000	15.195,500	6.528,699
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,053%	0,039%	0,016%

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	148.197.418		22.444.447	170.641.865		236.451	236.451
Dollaro USA	18.220.817		-18.189.072	31.745		53	53
Totale	166.418.235		4.255.375	170.673.610		236.504	236.504

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	-1.174.523	-1.367.432	645.627	-2.340.544
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-165.161	-24.837
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	60.059		
- 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	3.131.362	43.912
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	53.404	-37.516

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	4.794
- c/c denominato in divise estere	53
Totale	**4.847**

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	1.880	0,785%			1.349	0,563%		
provvigioni di base	1.880	0,785%			1.349	0,563%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	58	0,024%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	84	0,035%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	18	0,008%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	116	0,048%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.171**	**0,907%**			**1.349**	**0,563%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	18	0,008%						
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			4,256%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**2.194**	**0,916%**			**1.349**	**0,563%**		

(*) 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	17.578
Totale	**17.578**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	17.578
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,01%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**17.368**
Interessi su disponibilità liquide c/c	17.368
Altri ricavi	**13.432**
Sopravvenienze attive	3.576
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	117
Interessi attivi conto collateral	9.739
Altri oneri	**-31.566**
Sopravvenienze passive	-25.153
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**-766**

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	8.000.000	6
Compravendita a termine	V	USD	153.800.000	5

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	22.800.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	20.231.770
- Vendite	18.760.200
Totale compravendite	**38.991.970**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	19.802.714
Totale raccolta	**19.802.714**
Totale	19.189.256
Patrimonio medio	239.455.281
Turnover portafoglio	**8,014%**

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

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 30/12/2025:	31.584.595	18,979%
TOTALE	31.584.595	18,979%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	31.584.595	18,532%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	13.048.846
- BNP PARIBAS	12.668.488
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	10.944.593
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.683.514
- TSY INFL IX N/B	2.565.528
- NOVO BANCO LUX	2.328.010
- HEMSO FASTIGHETS AB	2.283.462
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.352.988
- KINGDOM OF SPAIN	1.288.884
- EUROPEAN UNION	1.267.101

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	12.668.488		
- HSBC BANK PLC	918.109		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.683.514		
- BARCLAYS BANK PLC	13.048.846		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	717.991		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.352.988		
- RBC EUROPE	194.660		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	14,504%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	81,313%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,514%							
Titoli di capitale	3,669%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,009%							
- da uno a tre mesi	0,247%							
- da tre mesi ad un anno	1,136%							
- oltre un anno	94,939%							
- scadenza aperta	3,669%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	40,110%			
- Regno Unito	59,890%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	40,110%			
- Trilaterale	59,890%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	60.059			15.015	75.074	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Valore 2027"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore 2027" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore 2027" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PROGETTO 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una resilienza sorprendente, beneficiando del calo dei tassi governativi, dell'assenza di eventi sistemici e della persistente domanda per strumenti a maggiore rendimento, alimentata da un contesto di liquidità ancora favorevole. Un contributo particolarmente significativo alla performance è arrivato dalla componente di debito subordinato, sia finanziario sia industriale, comparti in cui il fondo ha mantenuto una posizione convinta e strategica. In entrambi i casi, gli spread si sono sensibilmente compressi, riflettendo il netto miglioramento dei fondamentali sottostanti: da un lato, le banche hanno continuato a beneficiare di solidi risultati operativi e di una crescente fiducia nel rafforzamento patrimoniale; dall'altro, gli emittenti industriali di ibridi hanno mostrato solidità e disciplina finanziaria, alimentando il repricing positivo di queste strutture. Questa dinamica ha premiato l'allocazione del fondo su tali segmenti, contribuendo in modo determinante al risultato conseguito nel semestre. La gestione ha mantenuto un approccio tattico, intervenendo selettivamente sulle opportunità offerte dal mercato, senza modificare l'impostazione strategica di medio termine. La duration finanziaria resta decrescente nel tempo, e tutti i segmenti del portafoglio hanno fornito un contributo positivo alla performance complessiva.

PROSPETTIVE

Per l'anno 2026, la gestione continuerà a concentrarsi sull'ottimizzazione del rendimento a scadenza, mantenendo il focus sulla selezione attiva del rischio di credito e sulla capacità di cogliere le opportunità offerte dal mercato in un contesto che resta complesso ma ancora ricco di valore, in particolare per gli emittenti con fondamentali solidi e strutture di capitale efficienti.

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 29.219.734,49. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**85.203.571**	**96,859%**	**110.366.050**	**96,141%**
A1. Titoli di debito	85.203.571	96,859%	110.366.050	96,141%
A1.1 Titoli di Stato	23.877.045	27,143%	23.478.309	20,452%
A1.2 Altri	61.326.526	69,716%	86.887.741	75,689%
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			**510.863**	**0,445%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			510.863	0,445%
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'	**1.333.795**	**1,516%**	**1.448.606**	**1,262%**
F1. Liquidità disponibile	1.333.795	1,516%	1.448.488	1,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.047.693	18,243%	23.156.603	20,172%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.047.693	-18,243%	-23.156.485	-20,172%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.429.100**	**1,625%**	**2.470.142**	**2,152%**
G1. Ratei attivi	1.394.928	1,586%	1.945.738	1,695%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	34.172	0,039%	524.404	0,457%
TOTALE ATTIVITA'	**87.966.466**	**100,000%**	**114.795.661**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**9.800**	**25.686**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.800	25.686
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**117.462**	**422.535**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.845	134.920
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.617	287.615
TOTALE PASSIVITA'	**127.262**	**448.221**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**87.839.204**	**114.347.440**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**54.323.916**	**72.021.866**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**10.654.024,887**	**14.473.965,417**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,099**	**4,976**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	**33.515.288**	**42.325.574**
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	**6.902.206,056**	**8.797.572,004**
Valore unitario delle quote CLASSE D	**4,856**	**4,811**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.819.940,530

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.895.365,948

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

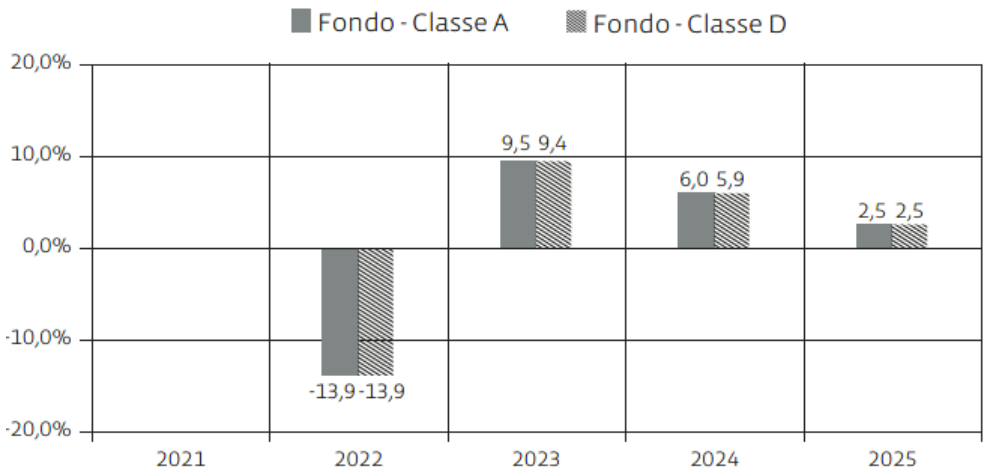
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**2.886.356**		**10.837.480**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.431.912		5.369.273	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.431.912		5.369.273	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-446.253		71.928	
A2.1	Titoli di debito	-446.253		71.928	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.099.303		5.396.279	
A3.1	Titoli di debito	-1.099.303		5.396.279	
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		**2.886.356**		**10.837.480**
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			852.434	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			852.434	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI			-852.434	
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati			-852.434	

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**2.141.121**		**-1.696.306**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	2.147.787		-1.999.414	
	E1.1 Risultati realizzati	2.113.615		-1.733.183	
	E1.2 Risultati non realizzati	34.172		-266.231	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-6.666		303.108	
	E3.1 Risultati realizzati	30.066		295.894	
	E3.2 Risultati non realizzati	-36.732		7.214	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**39.361**		**86.937**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	39.361		86.937	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**5.066.838**		**9.228.111**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-12.139**		**-19.798**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.139		-19.798	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**5.054.699**		**9.208.313**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.353.235**		**-2.318.038**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.751.091		-1.558.320	
	Commissioni di performance Classe A	-250.584			
	Provvigioni di gestione Classe A	-867.667		-988.277	
	Provvigioni di gestione Classe D	-509.867		-570.043	
	Commissioni di performance Classe D	-122.973			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.407		-42.524	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.743		-58.547	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.888		-5.775	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-21.622		-23.255	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-489.484		-629.617	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**10.039**		**28.193**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	11.326		9.520	
I2.	ALTRI RICAVI	25.173		20.919	
I3.	ALTRI ONERI	-26.460		-2.246	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.711.503**		**6.918.468**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**2.711.503**		**6.918.468**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**1.699.393**		**4.391.540**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		**1.012.110**		**2.526.928**

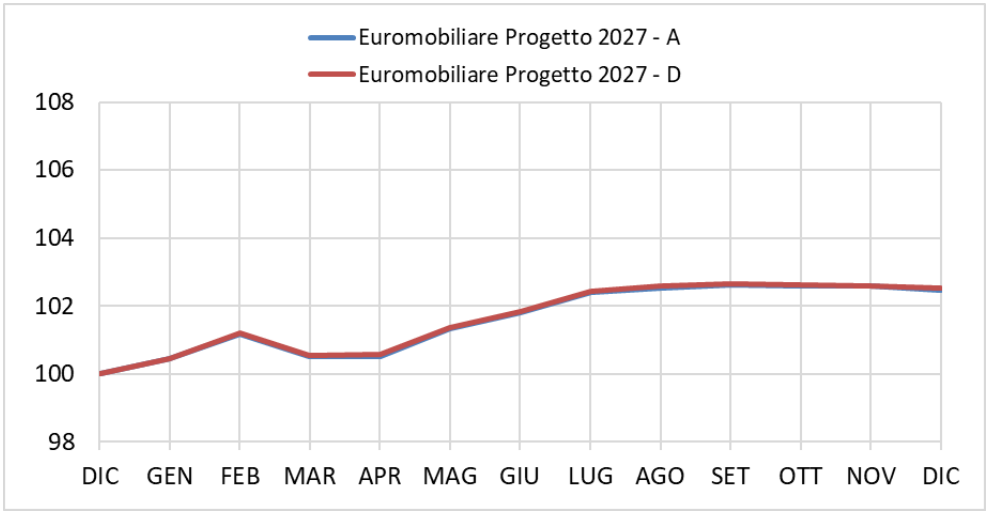
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,976	4,696	4,290
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,099	4,976	4,696
Performance netta dell'esercizio	2,47%	5,96%	9,46%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,121	4,990	4,696
Valore minimo della quota	4,915	4,668	4,246

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,811	4,615	4,290
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,856	4,811	4,615
Performance netta dell'esercizio	0,94%	4,25%	7,58%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,877	4,824	4,615
Valore minimo della quota	4,681	4,566	4,173

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 19.59%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		4.510.005	5.620.555	13.746.485
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.111.370	10.215.470	1.229.022	
- di altri	6.929.311	22.991.623	11.719.424	3.130.306
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.040.681	37.717.098	18.569.001	16.876.791
- in percentuale del totale delle attività	13,688%	42,877%	21,109%	19,185%

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	12.040.681	37.717.098	18.569.001	16.876.791
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.040.681	37.717.098	18.569.001	16.876.791
- in percentuale del totale delle attività	13,688%	42,877%	21,109%	19,185%

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		432.920	
Alimentare		1.321.038	
Bancario		16.555.862	
Chimico e idrocarburi		6.239.222	
Commercio		1.001.920	
Comunicazioni		7.807.981	
Diversi		4.463.021	
Elettronico		7.021.327	
Farmaceutico		4.414.859	
Finanziario		1.269.706	
Immobiliare - Edilizio		3.034.706	
Meccanico - Automobilistico		6.152.089	
Minerario e Metallurgico		604.152	
Sovranazionali		193.474	
Tessile		371.689	
Titoli di Stato		23.877.045	
Trasporti		442.560	
Totali		**85.203.571**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	13.155.042	28.219.164
- titoli di Stato	3.896.740	1.004.300
- altri	9.258.302	27.214.864
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	13.155.042	28.219.164

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	16.349.203	53.163.499	181.574
Dollaro USA	4.241.272	9.501.487	1.766.536
Totale	**20.590.475**	**62.664.986**	**1.948.110**

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.

Flussi registrati nell'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:			18.963.943		
- titoli			18.963.943		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			17.861.088		
- titoli di Stato			5.665.189		
- altri titoli di debito			12.195.900		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			42.503.650		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			42.503.650		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.326.265
– Liquidità disponibile in divise estere	7.530
Totale	**1.333.795**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	15.963.243
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	84.450
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**16.047.693**
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	-84.450
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-15.963.243
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-16.047.693**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.333.795**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.394.928**
Rateo su titoli stato quotati	453.482
Rateo su obbligazioni quotate	926.915
Rateo su prestito titoli	3.427
Rateo interessi attivi di c/c	11.104
Risparmio d'imposta	
Altre	**34.172**
Rateo plusvalenza forward da cambio	34.172
Totale	**1.429.100**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	3.028.470	3,443%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.540.936	2,889%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	2.208.360	2,510%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	2.082.990	2,368%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.993.540	2,266%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.000.000	1.981.240	2,252%
UNITED MEXICAN 1.35% 20-18/09/2027	EUR	2.000.000	1.952.080	2,219%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.900.000	1.871.766	2,128%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	1.766.535	2,008%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.595.744	1,814%
HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	1.500.000	1.543.245	1,754%
SOUTH AFRICA 3.75% 14-24/07/2026	EUR	1.500.000	1.507.260	1,713%
SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027	EUR	1.500.000	1.490.730	1,695%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.486.950	1,690%
DOMINICAN REPUBL 6% 18-19/07/2028	USD	1.700.000	1.480.345	1,683%
PHILIPPINES(REP) 0.875% 19-17/05/2027	EUR	1.500.000	1.462.140	1,662%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.460.480	1,660%
CHILE 0.1% 21-26/01/2027	EUR	1.500.000	1.460.115	1,660%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.364.510	1,551%
NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	1.300.000	1.349.881	1,535%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.229.022	1,397%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	1.100.000	1.085.095	1,234%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.080.663	1,228%
MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027	EUR	1.100.000	1.079.177	1,227%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	1.047.079	1,190%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	1.044.570	1,187%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.040.240	1,183%
ALBANIA 3.5% 20-16/06/2027	EUR	1.000.000	1.002.620	1,140%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.200.000	1.001.699	1,139%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	998.470	1,135%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	924.000	991.803	1,127%
HUNGARY 1.75% 17-10/10/2027	EUR	1.000.000	985.520	1,120%
SAUDI INT BOND 0.75% 19-09/07/2027	EUR	1.000.000	968.320	1,101%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.100.000	965.223	1,097%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	960.020	1,091%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	1.000.000	949.830	1,080%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	895.527	1,018%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	887.454	1,009%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	900.000	882.540	1,003%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	858.817	0,976%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	841.519	0,957%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	847.000	833.761	0,948%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	816.664	0,928%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	800.000	802.776	0,913%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	795.448	0,904%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	785.816	0,893%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	700.000	744.877	0,847%
N MACEDONIA BOND 6.96% 23-13/03/2027	EUR	680.000	703.276	0,799%
PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026	EUR	700.000	697.928	0,793%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	689.794	0,784%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	600.000	606.144	0,689%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	604.152	0,687%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	600.000	603.288	0,686%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	600.000	587.274	0,668%
RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	600.000	578.058	0,657%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	500.000	556.340	0,632%
EUROBANK 23-26/01/2029 FRN	EUR	500.000	540.220	0,614%
BANCA TRANSILVAN 23-07/12/2028 FRN	EUR	500.000	533.965	0,607%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	500.000	520.995	0,592%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	500.000	517.555	0,588%
AGRIFARMA SPA 4.5% 21-31/10/2028	EUR	500.000	503.220	0,572%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	501.060	0,570%
IVORY COAST-PDI 5.25% 18-22/03/2030	EUR	500.000	500.165	0,569%

MOBILUX FINANCE 4.25% 21-15/07/2028	EUR	500.000	498.700	0,567%
MOROCCO KINGDOM 1.375% 20-30/03/2026	EUR	500.000	496.360	0,564%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	493.770	0,561%
CRED AGRICOLE SA 22-31/12/2062 FRN	USD	600.000	491.874	0,559%
IQVIA INC 2.25% 19-15/01/2028	EUR	500.000	490.190	0,557%
MOL HUNGARIAN 1.5% 20-08/10/2027	EUR	500.000	487.070	0,554%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	475.000	486.447	0,553%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	483.890	0,550%
VEON HOLDINGS BV 3.375% 24-25/11/2027	USD	600.000	481.536	0,547%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	400.000	442.560	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		1.002.620	
Angola		426.066	
Arabia Saudita		968.320	
Austria		2.371.896	
Bahrain		1.080.663	
Bulgaria		960.020	
Cile		1.460.115	
Cipro		373.317	
Corea del Sud		27.618	
Costa d'Avorio		500.165	
Filippine		1.462.140	
Francia		7.018.078	
Germania		3.460.992	
Giappone		1.373.506	
Gran Bretagna		2.612.448	
Grecia		3.485.845	
Isola di Man		398.548	
Italia		12.040.681	
Lussemburgo		1.291.587	
Macedonia		1.653.106	
Marocco		496.360	
Messico		7.176.633	
Montenegro		1.079.177	
Olanda		6.801.903	
Pakistan		256.471	
Peru'		1.766.535	
Portogallo		902.325	
Repubblica Ceca		396.600	
Repubblica Dominicana		1.480.345	
Romania		2.515.205	
Senegal		343.060	
Serbia		1.490.730	
Sovranazionali		193.474	
Spagna		4.329.348	
Stati Uniti		2.544.360	
SudAfrica		2.472.483	
Svezia		600.672	
Turchia		3.374.324	
Ungheria		3.015.835	
Totali		**85.203.571**	

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		**9.800**
Rimborsi	02/01/2026	9.800
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**9.800**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**103.845**
Rateo passivo depositario	3.342
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo pubblicazione quota	284
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	58.342
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	36.073
Rateo passivo calcolo quota	2.313
Debiti di imposta	
Altre	**13.617**
Rateo interessi passivi su c/c	12.139
Rateo Passivo Costi di Ricerca	1.478
Totale	**117.462**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	72.021.866	80.155.422	79.955.681
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.699.393	4.391.540	7.181.865
Decrementi :			
a) rimborsi:	19.397.343	12.525.096	6.982.124
- riscatti	9.458.284	11.638.637	6.869.867
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	9.939.059	886.459	112.257
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	54.323.916	72.021.866	80.155.422
Numero totale quote in circolazione	10.654.024,887	14.473.965,417	17.069.556,984
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	161.055,000	206.296,890	210.254,970
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,512%	1,425%	1,232%

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	42.325.574	46.282.576	46.857.454
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.012.110	2.526.928	4.166.695
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.181.014	5.744.055	3.930.392
- riscatti	5.571.374	5.492.497	3.682.985
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	3.609.640	251.558	247.407
b) proventi distribuiti	641.382	739.875	811.181
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	33.515.288	42.325.574	46.282.576
Numero totale quote in circolazione	6.902.206,056	8.797.572,004	10.028.134,758
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	24.998,000	28.997,000	11.998,000
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,362%	0,330%	0,120%

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	69.694.277		18.405.410	88.099.687		127.262	127.262
Dollaro USA	15.509.294		-15.642.515	-133.221			
Totale	85.203.571		2.762.895	87.966.466		127.262	127.262

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	-446.253	-543.615	-1.099.303	-1.986.245
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			
- su altri titoli di debito	39.361		
- 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	2.113.615	34.172
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'	30.066	-36.732

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	12.139
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**12.139**

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	868	1,301%			624	0,936%		
1) Provvigioni di gestione	D	510	1,301%			367	0,936%		
provvigioni di base	A	868	1,301%			624	0,936%		
provvigioni di base	D	510	1,301%			367	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	22	0,033%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	13	0,033%						
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	31	0,046%						
4) Compenso del depositario	D	18	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,006%						
5) Spese di revisione del fondo	D	2	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	D								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	3	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	10	0,014%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	6	0,016%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	D	1	0,003%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	D								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	D								
altre	A	9	0,013%						
altre	D	5	0,013%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	304	0,456%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	186	0,475%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.243**	**1,864%**			**624**	**0,936%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**D**	**738**	**1,883%**			**367**	**0,936%**		
10) Provvigioni di incentivo	A	251	0,376%						
10) Provvigioni di incentivo	D	123	0,314%						
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		12			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		**2.367**	**2,235%**			**991**	**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)

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	250.584
Commissioni di performance Classe D	122.973
Totale	**373.557**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	250.584
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,46%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe D
Importo delle commissioni di performance addebitate	122.973
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,37%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**11.326**
Interessi su disponibilità liquide c/c	11.326
Altri ricavi	**25.173**
Sopravvenienze attive	2.214
Altri ricavi diversi	0
Sopravvenienze attive Classe D	5
Penali positive CSDR	24
Interessi attivi conto collateral	22.928
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-26.460**
Sopravvenienze passive	-20.782
Oneri conti derivati	-5.678
Altri oneri diversi	0
Totale	**10.039**

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	5.300.000	5
Compravendita a termine	V	USD	109.600.000	5

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	100.000	1
Compravendita a termine	V	USD	18.800.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	13.155.042
- Vendite	28.219.164
Totale compravendite	**41.374.206**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	28.578.357
Totale raccolta	**28.578.357**
Totale	12.795.849
Patrimonio medio	105.891.536
Turnover portafoglio	**12,084%**

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

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 30/12/2025:	17.861.088	20,963%
TOTALE	17.861.088	20,963%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	17.861.088	20,334%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	6.732.383
- BNP PARIBAS	3.865.670
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	3.339.640
- DEUTSCHE BANK AG	3.234.256
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	2.342.546
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.074.718
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.991.046
- HEMSO FASTIGHETS AB	1.178.122
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.136.912
- TSY INFL IX N/B	1.086.924

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	3.865.670		
- HSBC BANK PLC	329.324		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.136.912		
- BARCLAYS BANK PLC	6.732.383		
- DEUTSCHE BANK AG	3.234.256		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.074.718		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	487.827		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	26,383%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	58,381%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	12,819%							
Titoli di capitale	2,416%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,006%							
- da uno a tre mesi	0,222%							
- da tre mesi ad un anno	0,822%							
- oltre un anno	96,534%							
- scadenza aperta	2,416%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	21,643%			
- Germania	18,108%			
- Regno Unito	60,249%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	21,643%			
- Trilaterale	78,357%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	39.361			9.840	49.201	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Progetto 2027"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2027" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2027" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, analizzando le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario. A tale scopo, la composizione di portafoglio preserverà il proprio equilibrio tra strategie che combinano valutazioni tradizionali di natura finanziaria con considerazioni ambientali, sociali e di governance per cercare di ottenere risultati sia in termini di performance sia di impatto sulla sfera valoriale.

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 5.282.351,43. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**93.545.605**	**96,927%**	**97.290.398**	**97,605%**
A1. Titoli di debito	93.545.605	96,927%	97.290.398	97,605%
A1.1 Titoli di Stato	11.031.622	11,430%	8.823.424	8,852%
A1.2 Altri	82.513.983	85,497%	88.466.974	88,753%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**-11.825**	**-0,012%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			-11.825	-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'	**1.499.922**	**1,554%**	**586.644**	**0,588%**
F1. Liquidità disponibile	1.498.761	1,553%	586.324	0,588%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.161	0,001%	320	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.465.220**	**1,519%**	**1.812.929**	**1,819%**
G1. Ratei attivi	1.387.842	1,438%	1.507.170	1,512%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	77.378	0,081%	305.759	0,307%
TOTALE ATTIVITA'	**96.510.747**	**100,000%**	**99.678.146**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**5.664**	**102.856**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.664	102.856
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**99.204**	**156.679**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.047	152.561
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.157	4.118
TOTALE PASSIVITA'	**104.868**	**259.535**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**96.405.879**	**99.418.611**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**96.405.879**	**99.418.611**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**16.988.269,308**	**17.928.029,677**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,675**	**5,545**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	939.760,369

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

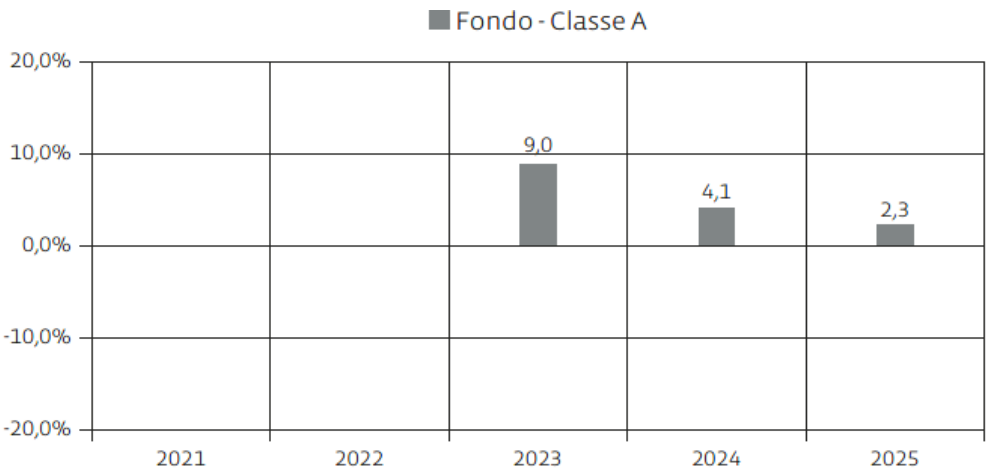
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.842.841**		**5.793.072**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.076.163		3.281.101	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.076.163		3.281.101	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	80.930		35.339	
A2.1	Titoli di debito	80.930		35.339	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	685.748		2.476.632	
A3.1	Titoli di debito	685.748		2.476.632	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.842.841**		**5.793.072**
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			-42.001	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati			-42.001	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI			42.001	
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati			42.001	

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-1.423**		**-5.572**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-8.532	
	E1.1 Risultati realizzati			-8.532	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-1.423		2.960	
	E3.1 Risultati realizzati	12		549	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.435		2.411	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**24.410**		**58.874**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	24.410		58.874	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.865.828**		**5.846.374**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-412**		**-2.617**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-412		-2.617	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.865.416**		**5.843.757**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.589.313**		**-1.872.031**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.274.412		-1.532.961	
	Commissioni di performance Classe A	-194.667		-422.967	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.079.745		-1.109.994	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-31.851		-35.774	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-46.048		-49.275	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.377		-4.053	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.283		-16.167	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-218.342		-233.801	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**-6.484**		**11.804**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	12.226		10.567	
I2.	ALTRI RICAVI	2.839		2.739	
I3.	ALTRI ONERI	-21.549		-1.502	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.269.619**		**3.983.530**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**2.269.619**		**3.983.530**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**2.269.619**		**3.983.530**

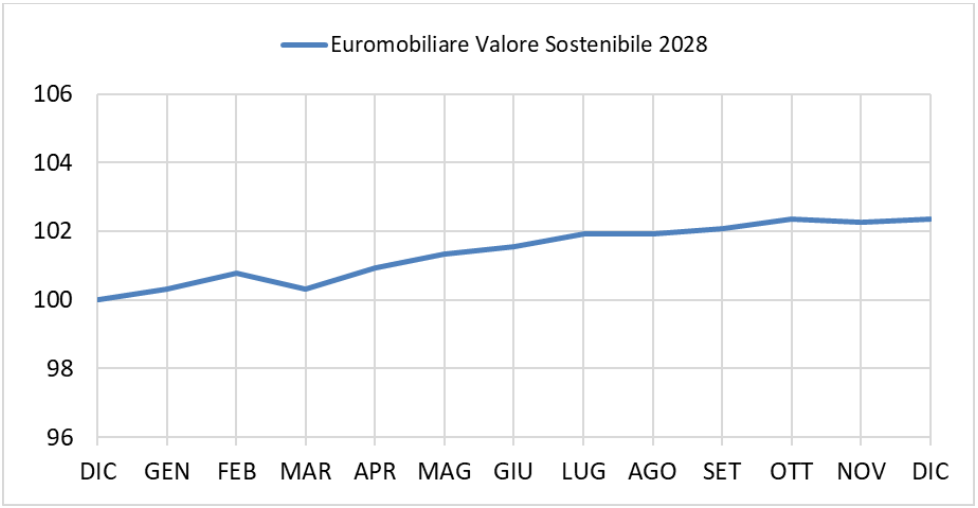
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,545	5,329	4,887
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,675	5,545	5,329
Performance netta dell'esercizio	2,34%	4,05%	9,04%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,677	5,566	5,336
Valore minimo della quota	5,511	5,288	4,903

(*) 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 27.24%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	9.063.610	1.545.758		422.254
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.320.686	12.616.662	5.385.751	
- di altri	9.360.967	35.041.137	7.390.232	398.548
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	30.745.263	49.203.557	12.775.983	820.802
- in percentuale del totale delle attività	31,857%	50,982%	13,238%	0,850%

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	30.745.263	49.203.557	12.775.983	820.802
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.745.263	49.203.557	12.775.983	820.802
- in percentuale del totale delle attività	31,857%	50,982%	13,238%	0,850%

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		1.030.660	
Alimentare		1.899.595	
Assicurativo		3.845.224	
Bancario		30.323.099	
Chimico e idrocarburi		2.073.378	
Commercio		1.401.862	
Comunicazioni		7.694.430	
Diversi		8.063.481	
Elettronico		6.433.907	
Farmaceutico		2.027.858	
Finanziario		2.516.679	
Immobiliare - Edilizio		4.062.975	
Meccanico - Automobilistico		6.604.493	
Minerario e Metallurgico		604.152	
Titoli di Stato		11.031.622	
Trasporti		3.932.190	
Totali		**93.545.605**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.989.325	5.002.029
- titoli di Stato	2.488.475	
- altri	500.850	5.002.029
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	2.989.325	5.002.029

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	9.335.190	84.210.415	
Totale	**9.335.190**	**84.210.415**	

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.

Flussi registrati nell'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:			5.993.103		
- titoli			5.993.103		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			5.645.003		
- titoli di Stato			1.269.101		
- altri titoli di debito			4.375.902		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			47.434.570		
- titoli di Stato			12.679.151		
- altri titoli di debito			34.755.419		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.479.502
– Liquidità disponibile in divise estere	19.259
Totale	**1.498.761**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	5
– 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	1.156
Totale	**1.161**
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	**1.499.922**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.387.842**
Rateo su titoli stato quotati	71.261
Rateo su obbligazioni quotate	1.304.054
Rateo su prestito titoli	389
Rateo interessi attivi di c/c	12.138
Risparmio d'imposta	
Altre	**77.378**
Risconto commissioni di collocamento	77.378
Totale	**1.465.220**

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	6.574.035	6,812%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	2.500.000	2.489.575	2,580%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.796.490	1,861%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.400.000	1.449.952	1,502%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.300.000	1.438.320	1,490%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.200.000	1.147.752	1,189%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.100.000	1.071.598	1,110%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.037.110	1,075%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.035.210	1,073%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.035.110	1,073%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.032.700	1,070%
SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027	EUR	1.000.000	1.030.660	1,068%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.027.200	1,064%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	1.025.490	1,063%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.023.310	1,060%
CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.017.920	1,055%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.000.000	1.015.750	1,052%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.005.890	1,042%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	995.500	1,031%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	990.620	1,026%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	987.240	1,023%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	975.610	1,011%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	958.510	0,993%
GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028	EUR	1.000.000	945.480	0,980%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	EUR	1.000.000	941.750	0,976%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.000.000	937.450	0,971%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	900.000	925.047	0,958%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	900.000	923.373	0,957%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	900.000	885.312	0,917%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	900.000	880.227	0,912%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	879.057	0,911%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	900.000	873.189	0,905%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	864.243	0,895%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	800.000	819.384	0,849%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	800.000	811.776	0,841%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	800.000	797.472	0,826%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	EUR	800.000	795.464	0,824%
ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028	EUR	800.000	785.424	0,814%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	800.000	785.144	0,814%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	800.000	771.856	0,800%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	800.000	770.616	0,798%
CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028	EUR	700.000	722.540	0,749%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	700.000	716.870	0,743%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	700.000	702.352	0,728%
DUFRY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	700.000	699.510	0,725%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	700.000	674.303	0,699%
FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028	EUR	700.000	658.623	0,682%
CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN	EUR	600.000	632.730	0,656%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	627.012	0,650%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	600.000	626.328	0,649%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	625.344	0,648%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	620.508	0,643%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	600.000	620.358	0,643%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	614.214	0,636%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	600.000	604.212	0,626%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	604.152	0,626%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	EUR	600.000	586.266	0,607%
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 21-31/03/2029	EUR	600.000	563.142	0,584%
HUNGARY 0.125% 21-21/09/2028	EUR	600.000	555.138	0,575%
SNAM 0% 20-07/12/2028	EUR	600.000	553.650	0,574%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	500.000	528.780	0,548%
JCDECAUX SE 5% 23-11/01/2029	EUR	500.000	525.620	0,545%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	500.000	520.400	0,539%

UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	500.000	519.405	0,538%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	500.000	517.490	0,536%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	500.000	513.765	0,532%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.875%19-29/01/29	EUR	500.000	513.510	0,532%
BANCO SANTANDER 3.875% 23-16/01/2028	EUR	500.000	512.455	0,531%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	500.000	511.855	0,530%
GENERALI 17-14/12/2047 FRN	EUR	500.000	511.585	0,530%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	500.000	511.065	0,530%
COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN	EUR	500.000	510.865	0,529%
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027	EUR	500.000	509.885	0,528%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	500.000	503.470	0,522%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	700.000	499.320	0,517%
JCDECAUX SA 2.625% 20-24/04/2028	EUR	500.000	496.625	0,515%
KRAFT HEINZ FOOD 2.25% 16-25/05/2028	EUR	500.000	493.200	0,511%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	491.765	0,510%
ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027	EUR	500.000	491.540	0,509%
COMMERZBANK AG 1.875% 18-28/02/2028	EUR	500.000	491.355	0,509%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	500.000	490.880	0,509%
SOCIETE GENERALE 2.125% 18-27/09/2028	EUR	500.000	490.730	0,508%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	500.000	487.640	0,505%
BNP PARIBAS 1.5% 17-23/05/2028	EUR	500.000	486.015	0,504%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	484.770	0,502%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		396.760	
Belgio		875.475	
Danimarca		1.096.555	
Finlandia		1.985.155	
Francia		16.605.315	
Germania		6.145.321	
Giappone		1.596.920	
Gran Bretagna		5.822.844	
Grecia		822.576	
Irlanda		2.274.481	
Isola di Man		398.548	
Italia		30.745.263	
Lussemburgo		484.543	
Macedonia		124.108	
Olanda		7.213.839	
Portogallo		1.136.401	
Romania		990.620	
Serbia		298.146	
Spagna		6.308.057	
Stati Uniti		5.356.219	
Svezia		2.313.321	
Ungheria		555.138	
Totali		**93.545.605**	

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		**5.664**
Rimborsi	02/01/2026	5.664
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**5.664**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**97.047**
Rateo passivo depositario	3.649
Rateo passivo oneri società di revisione	3.493
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	87.232
Rateo passivo calcolo quota	2.526
Debiti di imposta	
Altre	**2.157**
Rateo interessi passivi su c/c	412
Rateo Passivo Costi di Ricerca	1.744
Arrotondamenti	1
Totale	**99.204**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	99.418.611	103.280.832	100.222.439
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.269.619	3.983.530	8.763.442
Decrementi :			
a) rimborsi:	5.282.351	7.845.750	5.705.049
- riscatti	5.282.351		5.705.049
- piani di rimborso		7.845.750	
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	96.405.879	99.418.611	103.280.832
Numero totale quote in circolazione	16.988.269,308	17.928.029,677	19.381.714,905
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	43.949,000	40.670,316	37.964,364
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,259%	0,227%	0,196%

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	93.545.605		2.945.883	96.491.488		104.868	104.868
Dollaro USA			19.259	19.259			
Totale	93.545.605		2.965.142	96.510.747		104.868	104.868

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	80.930	-42.758	685.748	
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	6.525		
- su altri titoli di debito	17.885		
- 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:		
- *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'	12	-1.435

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	412
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**412**

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	1.080	1,100%			777	0,792%		
provvigioni di base	1.080	1,100%			777	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	32	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	46	0,047%						
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	9	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	7	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	218	0,222%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.395**	**1,421%**			**777**	**0,792%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	195	0,199%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**1.590**	**1,620%**			**777**	**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	194.667
Totale	**194.667**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	194.667
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,20%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**12.226**
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.226
Altri ricavi	**2.839**
Sopravvenienze attive	2.639
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	199
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-21.549**
Sopravvenienze passive	-15.114
Oneri conti derivati	-6.413
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-22
Totale	**-6.484**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	2.989.325
- Vendite	5.002.029
Totale compravendite	**7.991.354**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	5.282.351
Totale raccolta	**5.282.351**
Totale	2.709.003
Patrimonio medio	98.150.337
Turnover portafoglio	**2,760%**

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

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 30/12/2025:	5.645.003	6,034%
TOTALE	5.645.003	6,034%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	5.645.003	5,855%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	3.112.964
- BNP PARIBAS	1.285.214
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	1.110.326
- DEUTSCHE BANK AG	958.932
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	694.546
- HEMSO FASTIGHETS AB	544.748
- Microsoft Corp	303.454
- ONTARIO TEACHERS' FINANC	301.529
- SUMITOMO MITSUI FINANCE	290.031
- HSBC BANK PLC	287.892

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.285.214		
- HSBC BANK PLC	287.892		
- BARCLAYS BANK PLC	3.112.964		
- DEUTSCHE BANK AG	958.932		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	8,793%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	73,883%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	12,261%							
Titoli di capitale	5,063%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,314%							
- da tre mesi ad un anno	0,112%							
- oltre un anno	94,511%							
- scadenza aperta	5,063%							
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 30/12/2025: - EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	22,767%			
- Germania	16,987%			
- Regno Unito	60,245%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	22,767%			
- Trilaterale	77,233%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	24.410			6.103	30.513	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Valore Sostenibile 2028"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE TARGET 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.
L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante l'anno. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 13.606.956,22. 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 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**195.689.322**	**96,742%**	**202.998.042**	**96,325%**
A1. Titoli di debito	195.689.322	96,742%	202.998.042	96,325%
A1.1 Titoli di Stato	5.966.330	2,950%	5.297.915	2,514%
A1.2 Altri	189.722.992	93,792%	197.700.127	93,811%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**76.006**	**0,038%**		
B1. Titoli di debito	76.006	0,038%		
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'	**2.273.831**	**1,124%**	**2.566.864**	**1,218%**
F1. Liquidità disponibile	2.273.539	1,124%	2.565.947	1,218%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	292	0,000%	917	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.241.558**	**2,096%**	**5.178.452**	**2,457%**
G1. Ratei attivi	3.228.874	1,596%	3.387.184	1,607%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.012.684	0,500%	1.791.268	0,850%
TOTALE ATTIVITA'	**202.280.717**	**100,000%**	**210.743.358**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**57.233**	**107.090**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	57.233	107.090
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**258.631**	**370.978**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	252.278	356.846
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.353	14.132
TOTALE PASSIVITA'	**315.864**	**478.068**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**201.964.853**	**210.265.290**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**118.846.435**	**123.523.356**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**21.004.547,167**	**22.400.503,193**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,658**	**5,514**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	**83.118.418**	**86.741.934**
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	**15.100.027,642**	**15.875.680,245**
Valore unitario delle quote CLASSE D	**5,505**	**5,464**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.395.956,026

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	775.652,603

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

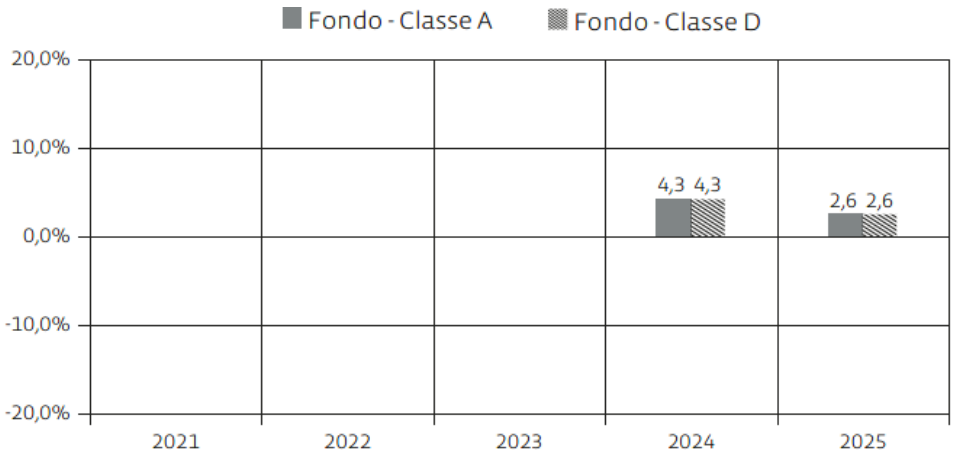
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**9.550.740**		**13.367.381**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.181.081		8.866.569	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.181.081		8.866.569	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	159.103		-34.949	
A2.1	Titoli di debito	159.103		-34.949	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.210.556		4.535.761	
A3.1	Titoli di debito	1.210.556		4.535.761	
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		**9.550.740**		**13.367.381**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-364.465**			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.086			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.086			
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	-372.551			
B3.1	Titoli di debito	-372.551			
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		**-364.465**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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**	**158.758**		**57.065**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	158.758		57.065	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**9.345.033**		**13.424.446**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-5.821**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.821			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.339.212**		**13.424.446**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.050.126**		**-4.624.269**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.164.269		-3.665.946	
	Commissioni di performance Classe A	-292.404		-543.249	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.575.124		-1.621.428	
	Provvigioni di gestione Classe D	-1.097.307		-1.125.380	
	Commissioni di performance Classe D	-199.434		-375.889	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-66.707		-74.884	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-96.438		-103.167	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.216		-7.122	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.249		-31.979	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-696.247		-741.171	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**17.441**		**83.840**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	17.431		91.615	
I2.	ALTRI RICAVI	16.348		1.735	
I3.	ALTRI ONERI	-16.338		-9.510	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**5.306.527**		**8.884.017**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**5.306.527**		**8.884.017**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**3.125.841**		**5.242.471**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		**2.180.686**		**3.641.546**

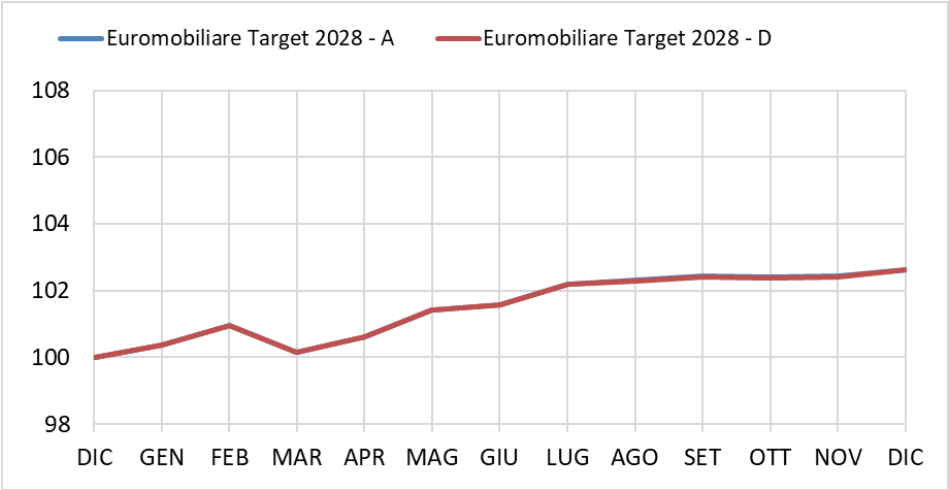
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,514	5,286	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,658	5,514	5,286
Performance netta dell'esercizio	2,61%	4,31%	5,72%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,658	5,524	5,288
Valore minimo della quota	5,446	5,245	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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,464	5,288	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,505	5,464	5,288
Performance netta dell'esercizio	0,75%	3,33%	5,76%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,516	5,474	5,289
Valore minimo della quota	5,298	5,234	4,953

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate 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 26.83%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		2.773.736		3.192.594
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.736.101	17.644.807	2.285.213	
- di altri	20.790.365	100.187.076	31.944.380	2.135.050
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	35.526.466	120.605.619	34.229.593	5.327.644
- in percentuale del totale delle attività	17,563%	59,623%	16,922%	2,634%

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	35.526.466	120.605.619	34.229.593	5.327.644
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	35.526.466	120.605.619	34.229.593	5.327.644
- in percentuale del totale delle attività	17,563%	59,623%	16,922%	2,634%

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		2.183.508	
Alimentare		1.397.784	
Assicurativo		426.296	
Bancario		34.666.122	
Chimico e idrocarburi		10.311.134	
Commercio		5.305.177	
Comunicazioni		23.742.296	
Diversi		22.547.428	
Elettronico		7.326.713	
Farmaceutico		13.598.121	
Finanziario		9.505.818	
Immobiliare - Edilizio		6.512.695	
Meccanico - Automobilistico		38.064.677	
Minerario e Metallurgico		1.711.764	
Sovranazionali		1.751.994	
Tessile		971.382	
Titoli di Stato		5.966.330	
Trasporti		9.700.083	
Totali		**195.689.322**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	32.239.253	27.562.327
- titoli di Stato	448.590	
- altri	31.790.663	27.562.327
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	32.239.253	27.562.327

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		76.006		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		76.006		
- in percentuale del totale delle attività		0,038%		

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		76.006	
Totali		**76.006**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	25.864.219	168.436.696	1.464.413
Totale	**25.864.219**	**168.436.696**	**1.464.413**

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.

Flussi registrati nell'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:			49.710.629		
- titoli			49.710.629		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			46.904.942		
- titoli di Stato			4.807.682		
- altri titoli di debito			42.097.260		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			116.484.761		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			116.484.761		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	2.273.539
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**2.273.539**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	292
– 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	**292**
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	**2.273.831**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**3.228.874**
Rateo su titoli stato quotati	63.003
Rateo su obbligazioni quotate	3.125.283
Rateo su obbligazioni non quotate	8.086
Rateo su prestito titoli	15.466
Rateo interessi attivi di c/c	17.036
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.012.684**
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	589.153
Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre)	423.529
Arrotondamenti	2
Totale	**4.241.558**

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	4.614.960	2,281%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.500.000	4.420.215	2,185%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	3.800.000	4.049.166	2,002%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.900.000	3.957.408	1,956%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	3.600.000	3.656.700	1,808%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	3.200.000	3.540.480	1,750%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.135.060	1,550%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	3.100.000	3.108.866	1,537%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	3.100.000	3.084.593	1,525%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	3.900.000	2.781.926	1,375%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.800.000	2.773.736	1,371%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	2.800.000	2.760.968	1,365%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	2.800.000	2.716.588	1,343%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	2.560.000	2.600.602	1,286%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	2.600.000	2.574.468	1,273%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.536.586	1,254%
DUFRY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	2.500.000	2.498.250	1,235%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	2.600.000	2.468.960	1,221%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.146.000	2.387.811	1,180%
FIBERCOP SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	2.154.000	2.351.759	1,163%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	2.500.000	2.328.375	1,151%
NISSAN MOTOR CO 5.25% 25-17/07/2029	EUR	2.200.000	2.254.560	1,115%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.200.000	2.234.408	1,105%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.200.000	2.212.056	1,094%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	2.200.000	2.151.666	1,064%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.070.220	1,023%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.014.420	0,996%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.900.000	1.905.795	0,942%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.800.000	1.848.960	0,914%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.800.000	1.767.168	0,874%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.800.000	1.757.790	0,869%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.700.000	1.711.764	0,846%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.667.184	0,824%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	1.600.000	1.641.552	0,812%
TEREOS FIN GROUP 7.25% 23-15/04/2028	EUR	1.600.000	1.612.320	0,797%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.600.000	1.611.232	0,797%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.584.000	0,783%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.582.736	0,782%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	1.600.000	1.542.032	0,762%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.539.900	0,761%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	1.500.000	1.491.375	0,737%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.474.944	0,729%
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	EUR	1.500.000	1.463.355	0,723%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.452.405	0,718%
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	EUR	1.400.000	1.437.590	0,711%
BANCA IFIS SPA 3.625% 25-15/11/2029	EUR	1.400.000	1.397.886	0,691%
EUROBANK 21-14/03/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.389.920	0,687%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.377.152	0,681%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	1.500.000	1.348.845	0,667%
FIBERCOP SPA 6.875% 24-15/02/2028	EUR	1.263.000	1.338.982	0,662%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	1.400.000	1.319.052	0,652%
PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	1.300.000	1.306.669	0,646%
Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027	EUR	1.300.000	1.289.080	0,637%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	1.300.000	1.213.966	0,600%
SERVICIOS FINAN 3.5% 25-29/09/2028	EUR	1.200.000	1.205.196	0,596%
TEAMSYSTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.200.000	1.195.776	0,591%
PLAYTECH PLC 5.875% 23-28/06/2028	EUR	1.200.000	1.195.644	0,591%
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028	EUR	1.200.000	1.189.848	0,588%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.200.000	1.169.016	0,578%
ASHLAND SERVICES 2% 20-30/01/2028	EUR	1.200.000	1.166.280	0,577%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.200.000	1.160.844	0,574%
TDF INFRASTRUCTU 3.625% 25-16/12/2030	EUR	1.100.000	1.101.265	0,544%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	1.100.000	1.079.573	0,534%

BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.100.000	1.056.022	0,522%
A1 TOWERS HLDG 5.25% 23-13/07/2028	EUR	1.000.000	1.047.780	0,518%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.000.000	1.037.090	0,513%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	1.000.000	1.032.880	0,511%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.027.830	0,508%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.024.320	0,506%
SOFTBANK GRP COR 5.25% 25-10/10/2029	EUR	1.000.000	1.013.890	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		2.039.680	
Belgio		508.525	
Bermuda		426.296	
Bulgaria		1.056.022	
Cipro		373.317	
Finlandia		981.584	
Francia		29.592.720	
Germania		20.971.860	
Giappone		8.305.431	
Gran Bretagna		11.090.330	
Grecia		3.087.862	
Irlanda		1.996.770	
Isola di Man		1.195.644	
Italia		35.526.466	
Jersey		513.110	
Lussemburgo		6.116.234	
Macedonia		569.898	
Messico		2.234.408	
Montenegro		294.321	
Norvegia		420.688	
Olanda		24.616.896	
Polonia		1.041.750	
Portogallo		2.203.142	
Repubblica Ceca		2.683.576	
Romania		2.773.736	
Serbia		2.328.375	
Slovacchia		207.404	
Sovranazionali		1.751.994	
Spagna		13.253.778	
Stati Uniti		11.198.056	
Svezia		5.424.775	
Svizzera		980.680	
Totali		**195.765.328**	

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		**57.233**
Rimborsi	02/01/2026	33.309
Rimborsi	05/01/2026	23.924
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**57.233**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**252.278**
Rateo passivo depositario	7.643
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo stampa prospetti	324
Rateo passivo pubblicazione quota	284
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	10.509
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	127.073
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	88.858
Rateo passivo calcolo quota	5.290
Rateo passivo Commissioni di performance Classe D	5.884
Debiti di imposta	
Altre	**6.353**
Rateo interessi passivi su c/c	5.821
Rateo Passivo Costi di Ricerca	532
Totale	**258.631**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	123.523.356	125.865.363	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			120.984.568
- sottoscrizioni singole			74.238.326
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			46.746.242
b) risultato positivo della gestione	3.125.841	5.242.471	6.842.636
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.802.762	7.584.478	1.961.841
- riscatti	7.728.393	6.608.772	1.946.832
- piani di rimborso	3.200		
- *switch* in uscita	71.169	975.706	15.009
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	118.846.435	123.523.356	125.865.363
Numero totale quote in circolazione	21.004.547,167	22.400.503,193	23.809.548,878
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	73.852,000	102.542,640	94.208,064
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,352%	0,458%	0,396%

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	86.741.934	87.508.814	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			84.387.912
- sottoscrizioni singole			46.878.130
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			37.509.782
b) risultato positivo della gestione	2.180.686	3.641.546	4.787.803
Decrementi :			
a) rimborsi:	4.236.988	3.590.708	1.666.901
- riscatti	4.202.693	3.368.682	1.641.906
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	34.295	222.026	24.995
b) proventi distribuiti	1.567.214	817.718	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	83.118.418	86.741.934	87.508.814
Numero totale quote in circolazione	15.100.027,642	15.875.680,245	16.549.066,356
Numero quote detenute da investitori qualificati			31.861,908
% Quote detenute da investitori qualificati			0,193%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	29.120,000	31.861,908	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,193%	0,201%	

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	195.765.328		6.515.389	202.280.717		315.864	315.864
Totale	195.765.328		6.515.389	202.280.717		315.864	315.864

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	159.103		1.210.556	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-372.551	
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	158.758		
- su titoli di capitale			
- 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	5.821
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**5.821**

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	1.575	1,300%			1.134	0,936%		
1) Provvigioni di gestione	D	1.097	1,300%			790	0,936%		
provvigioni di base	A	1.575	1,300%			1.134	0,936%		
provvigioni di base	D	1.097	1,300%			790	0,936%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	39	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	27	0,032%						
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	57	0,047%						
4) Compenso del depositario	D	40	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,005%						
5) Spese di revisione del fondo	D	4	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	D								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	3	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	5	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	4	0,005%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	D	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	D								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	D								
altre	A	4	0,003%						
altre	D	3	0,004%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	406	0,335%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	290	0,344%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.092**	**1,727%**			**1.134**	**0,936%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**D**	**1.465**	**1,736%**			**790**	**0,936%**		
10) Provvigioni di incentivo	A	292	0,241%						
10) Provvigioni di incentivo	D	199	0,236%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		**4.054**	**1,972%**			**1.924**	**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)

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	292.404
Commissioni di performance Classe D	199.434
Totale	**491.838**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	292.404
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,25%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe D
Importo delle commissioni di performance addebitate	199.434
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 riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**17.431**
Interessi su disponibilità liquide c/c	17.431
Altri ricavi	**16.348**
Sopravvenienze attive	16.261
Altri ricavi diversi	0
Sopravvenienze attive Classe D	8
Penali positive CSDR	78
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-16.338**
Sopravvenienze passive	-9.748
Interessi passivi conto collateral	-178
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Totale	**17.441**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	32.239.253
- Vendite	27.562.327
Totale compravendite	**59.801.580**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	12.039.750
Totale raccolta	**12.039.750**
Totale	47.761.830
Patrimonio medio	205.548.916
Turnover portafoglio	**23,236%**

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

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 30/12/2025:	46.904.942	23,960%
TOTALE	46.904.942	23,960%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	46.904.942	23,224%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	18.041.352
- BNP PARIBAS	17.398.201
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	15.030.700
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	8.685.385
- TSY INFL IX N/B	8.303.519
- NOVO BANCO LUX	3.197.160
- HEMSO FASTIGHETS AB	3.157.118
- EUROPEAN UNION	1.692.228
- SUMITOMO MITSUI FINANCE	1.680.889
- CPPIB CAPITAL INC	1.545.638

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	17.398.201		
- HSBC BANK PLC	1.433.109		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	8.685.385		
- BARCLAYS BANK PLC	18.041.352		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	295.673		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.051.223		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	20,825%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	73,945%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,475%							
Titoli di capitale	4,754%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,005%							
- da uno a tre mesi	0,225%							
- da tre mesi ad un anno	0,607%							
- oltre un anno	94,408%							
- scadenza aperta	4,754%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	37,092%			
- Regno Unito	62,908%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	37,092%			
- Trilaterale	62,908%			
- 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 30/12/2025: - 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	158.758			39.690	198.448	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Target 2028" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025, il fondo ha concluso con una performance positiva, muovendosi in un contesto di mercato caratterizzato da una forte volatilità iniziale ma da una successiva e solida ripresa. L'anno è stato segnato dal cosiddetto "Liberation Day" di aprile, quando l'annuncio di nuove politiche tariffarie globali da parte dell'amministrazione statunitense ha innescato una fase di correzione degli asset rischiosi. Tuttavia, la solidità dei bilanci societari e il rapido ridimensionamento delle tensioni commerciali hanno permesso ai mercati del credito di recuperare terreno. Nel segmento high yield, si è assistito a una generale compressione degli spread, favorita da fondamentali tecnici favorevoli e da una crescita economica resiliente. Il portafoglio ha beneficiato in modo significativo della selezione dei titoli nei settori ciclici: in particolare, il comparto retail, il settore delle crociere e quello automotive hanno fornito i contributi più rilevanti. Anche il settore delle comunicazioni ha aggiunto valore, grazie al recupero di alcuni emittenti specifici. Sul fronte macroeconomico, il rallentamento del mercato del lavoro nella seconda metà dell'anno ha spinto la Federal Reserve a intervenire con una serie di tagli ai tassi d'interesse, fornendo un ulteriore supporto alle valutazioni obbligazionarie. Di contro, i risultati sono stati parzialmente frenati da alcune posizioni specifiche nei servizi energetici e in emittenti del settore delle energie rinnovabili che hanno risentito di un contesto operativo più sfidante.

PROSPETTIVE

Guardando al 2026, il segmento high yield continua a offrire opportunità interessanti, supportato da fondamentali di credito che rimangono solidi e da bilanci societari resilienti. Gli spread offrono ancora un premio adeguato rispetto al rischio di insolvenza, con aspettative di tassi di default che si mantengono stabili. La domanda per il comparto dovrebbe restare sostenuta sia da parte degli investitori istituzionali che retail, alla ricerca di rendimenti interessanti in un contesto di tassi più contenuti. Il team di gestione manterrà una posizione focalizzata sui settori ciclici, come le compagnie aeree, le linee di crociera e il settore energetico midstream, concentrandosi su emittenti di qualità. Si prevedono inoltre ulteriori opportunità derivanti da potenziali "rising star" e da un mercato primario che si preannuncia dinamico, permettendo al fondo di continuare a bilanciare rischio e rendimento attraverso una selezione attenta e una gestione attiva.

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 15.615.398,69. 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 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**194.773.636**	**95,458%**	**203.886.898**	**94,691%**
A1. Titoli di debito	194.773.636	95,458%	203.886.898	94,691%
A1.1 Titoli di Stato	3.063.332	0,501%		
A1.2 Altri	197.710.303	94,957%	203.886.898	94,691%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.535.262**	**0,752%**		
B1. Titoli di debito	1.535.262	0,752%		
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'	**3.537.186**	**1,734%**	**6.195.939**	**2,877%**
F1. Liquidità disponibile	3.535.223	1,733%	6.195.708	2,877%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	195.843.074	95,982%	214.922.222	99,816%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-195.841.111	-95,981%	-214.921.991	-99,816%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.194.406**	**2,056%**	**5.235.583**	**2,432%**
G1. Ratei attivi	3.090.165	1,514%	3.384.946	1,572%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.104.241	0,542%	1.850.637	0,860%
TOTALE ATTIVITA'	**204.040.490**	**100,000%**	**215.318.420**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**14.554**	**26.331**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.554	26.331
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**276.756**	**3.235.659**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	270.894	337.500
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.862	2.898.159
TOTALE PASSIVITA'	**291.310**	**3.261.990**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**203.749.180**	**212.056.430**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**203.749.179**	**212.056.430**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**37.253.008,744**	**40.162.383,638**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,469**	**5,280**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.909.374,894

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

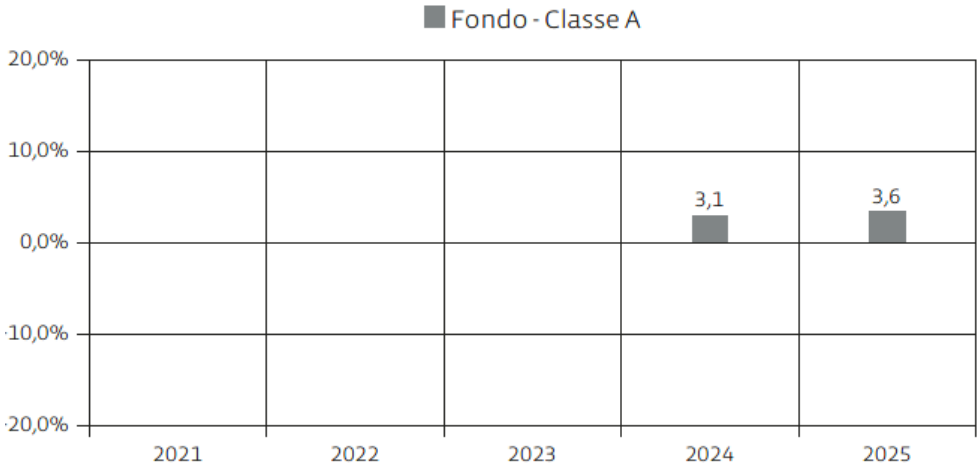
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-8.721.430**		**28.507.046**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.017.778		12.489.887	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.017.778		12.489.887	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.883.440		2.318.124	
A2.1	Titoli di debito	-5.883.440		2.318.124	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-13.855.768		13.699.035	
A3.1	Titoli di debito	-13.855.768		13.699.035	
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		**-8.721.430**		**28.507.046**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**57.784**		**18.379**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	90.059		7.691	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	90.059		7.691	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			10.688	
B2.1	Titoli di debito			10.688	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-32.275			
B3.1	Titoli di debito	-32.275			
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		**57.784**		**18.379**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**20.375.650**		**-16.897.727**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	20.654.869		-15.548.694	
	E1.1 Risultati realizzati	20.564.697		-12.660.984	
	E1.2 Risultati non realizzati	90.172		-2.887.710	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-1.607.052	
	E2.1 Risultati realizzati			-1.607.052	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-279.219		258.019	
	E3.1 Risultati realizzati	18.785		-39.883	
	E3.2 Risultati non realizzati	-298.004		297.902	
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		**11.712.004**		**11.627.698**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4.148**		**-4.285**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.148		-4.285	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**11.707.856**		**11.623.413**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.403.110**		**-5.074.333**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.495.141		-4.082.450	
	Commissioni di performance Classe A	-582.728		-806.398	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.912.413		-3.276.052	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-67.474		-77.438	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-97.547		-106.654	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.377		-4.077	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.700		-12.874	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-725.871		-790.840	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**3.402**		**98.661**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.482		1.392	
I2.	ALTRI RICAVI	1.920		97.741	
I3.	ALTRI ONERI			-472	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.308.148**		**6.647.741**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**7.308.148**		**6.647.741**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**7.308.148**		**6.647.741**

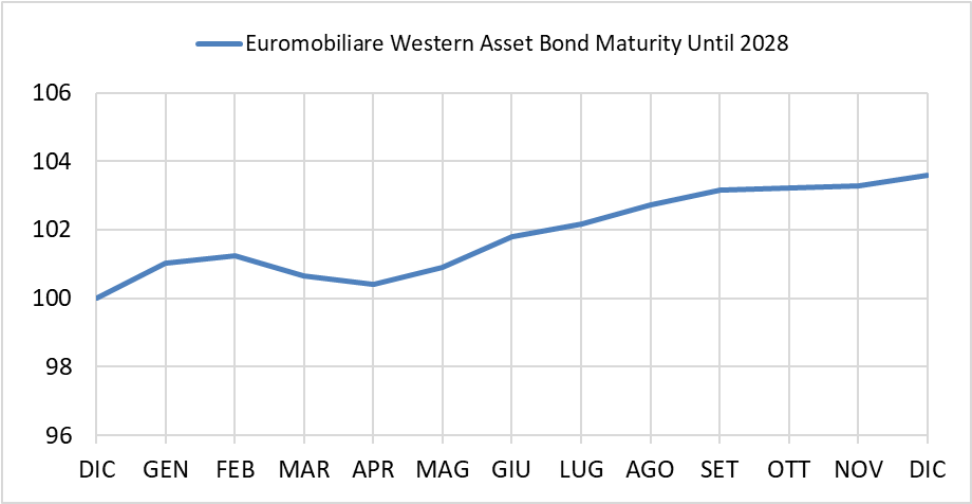
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,280	5,121	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,469	5,280	5,121
Performance netta dell'esercizio	3,58%	3,10%	2,42%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,469	5,318	5,125
Valore minimo della quota	5,201	5,072	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 27.41%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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				1.022.559
- di altri enti pubblici				
- di banche		2.044.200	1.114.284	
- di altri		15.687.159	145.050.338	29.855.096
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		17.731.359	146.164.622	30.877.655
- in percentuale del totale delle attività		8,690%	71,635%	15,133%

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		17.731.359	146.164.622	30.877.655
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		17.731.359	146.164.622	30.877.655
- in percentuale del totale delle attività		8,690%	71,635%	15,133%

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		2.028.967	
Bancario		3.158.484	
Chimico e idrocarburi		13.282.449	
Commercio		9.789.465	
Comunicazioni		25.246.557	
Diversi		49.314.969	
Elettronico		12.597.951	
Farmaceutico		5.752.447	
Finanziario		19.051.051	
Immobiliare - Edilizio		8.773.932	
Meccanico - Automobilistico		23.665.926	
Minerario e Metallurgico		3.187.333	
Sovranazionali		7.610.616	
Titoli di Stato		1.022.559	
Trasporti		10.290.930	
Totali		**194.773.636**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	109.097.545	73.665.775
- titoli di Stato	1.034.584	
- altri	108.062.961	73.665.775
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	109.097.545	73.665.775

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			1.535.262	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			1.535.262	
- in percentuale del totale delle attività			0,752%	

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Comunicazioni		1.535.262	
Totali		**1.535.262**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	72.634.236	123.674.662	
Totale	**72.634.236**	**123.674.662**	

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.

Flussi registrati nell'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	1.657.670
– Liquidità disponibile in divise estere	1.877.553
Totale	**3.535.223**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	73
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	194.201.111
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	30.000
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	1.611.890
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**195.843.074**
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	-30.000
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-194.201.111
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-1.610.000
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-195.841.111**
Totale posizione netta di Liquidità	**3.537.186**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**3.090.165**
Rateo su titoli stato quotati	3.508
Rateo su obbligazioni quotate	3.046.675
Rateo su obbligazioni non quotate	38.509
Rateo interessi attivi di c/c	1.473
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.104.241**
Rateo plusvalenza forward da cambio	91.886
Risconto commissioni di collocamento	1.012.355
Totale	**4.194.406**

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	6.470.000	5.444.737	2,668%
VOC ESCROW LTD 5% 18-15/02/2028	USD	5.790.000	4.919.173	2,411%
NCL FIN LTD 6.125% 21-15/03/2028	USD	4.900.000	4.275.170	2,095%
AMERICAN AIRLINE 7.25% 23-15/02/2028	USD	4.910.000	4.260.678	2,088%
DOLYA HOLDCO18 5% 20-15/07/2028	USD	5.000.000	4.157.290	2,037%
WYNN MACAU LTD 5.625% 20-26/08/2028	USD	4.710.000	3.989.110	1,955%
FORD MOTOR CRED 6.8% 23-12/05/2028	USD	4.500.000	3.987.524	1,954%
ROYAL CARIBBEAN 5.5% 21-01/04/2028	USD	4.540.000	3.930.651	1,926%
TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	4.440.000	3.919.253	1,921%
CARNIVAL CORP 4% 21-01/08/2028	USD	4.670.000	3.909.201	1,916%
BOMBARDIER INC 6% 21-15/02/2028	USD	4.300.000	3.663.950	1,796%
UNITED AIRLINES 4.375% 21-15/04/2026	USD	4.270.000	3.622.301	1,775%
EQUIPMENTSHARE 9% 23-15/05/2028	USD	4.020.000	3.546.222	1,738%
MELCO RESORTS 5.75% 20-21/07/2028	USD	4.100.000	3.471.567	1,701%
TRANSDIGM INC 6.75% 23-15/08/2028	USD	3.600.000	3.115.377	1,527%
MICHAELS COS INC 5.25% 21-01/05/2028	USD	3.780.000	3.082.475	1,511%
EARTHSTONE HOL 8% 22-15/04/2027	USD	3.590.000	3.080.436	1,510%
ZF NA CAPITAL 6.875% 23-14/04/2028	USD	3.560.000	3.078.854	1,509%
VISTAJET MALTA 9.5% 23-01/06/2028	USD	3.470.000	3.048.264	1,494%
ARBOR REALTY SR 8.5% 25-15/12/2028	USD	3.550.000	3.001.259	1,471%
COINBASE GLOBAL 3.375% 21-01/10/2028	USD	3.700.000	2.994.236	1,467%
UNIVISION COMM 8% 23-15/08/2028	USD	3.400.000	2.986.743	1,464%
HUDBAY MINERALS 4.5% 21-01/04/2026	USD	3.510.000	2.979.642	1,460%
UNITED RENTAL NA 4.875% 17-15/01/2028	USD	3.440.000	2.917.674	1,430%
DISCOVERY COMMUN 3.95% 25-20/03/2028	USD	3.486.000	2.903.058	1,423%
VENTURE GLOBAL L 8.125% 23-01/06/2028	USD	3.300.000	2.837.099	1,390%
PM GENERAL PURCH 9.5% 20-01/10/2028	USD	3.843.000	2.793.884	1,369%
VISTRA OPERATION 4.3% 25-15/10/2028	USD	3.000.000	2.551.397	1,250%
LGI HOMES INC 8.75% 23-15/12/2028	USD	2.850.000	2.524.196	1,237%
AMER AXLE & MFG 6.875% 20-01/07/2028	USD	2.937.000	2.499.976	1,225%
CALPINE CORP 4.5% 19-15/02/2028	USD	2.860.000	2.428.343	1,190%
L BRANDS INC 5.25% 18-01/02/2028	USD	2.800.000	2.390.424	1,172%
CITRIX SYSTEMS 4.5% 17-01/12/2027	USD	3.000.000	2.385.508	1,169%
OPEN TEXT CORP 3.875% 20-15/02/2028	USD	2.700.000	2.245.924	1,101%
DISH NETWORK 11.75% 22-15/11/2027	USD	2.500.000	2.214.738	1,085%
CONSENSUS CLOUD 6.5% 21-15/10/2028	USD	2.600.000	2.212.427	1,084%
HILCORP ENERGY I 6.25% 18-01/11/2028	USD	2.500.000	2.137.305	1,047%
DREAM FINDERS HI 8.25% 23-15/08/2028	USD	2.360.000	2.064.802	1,012%
MIDCAP FINL ISSR 6.5% 21-01/05/2028	USD	2.430.000	2.058.572	1,009%
LAS VEGAS SAN 5.625% 25-15/06/2028	USD	2.360.000	2.057.617	1,008%
TKC HOLDINGS INC 6.875% 21-15/05/2028	USD	2.370.000	2.028.967	0,994%
HOSPITALITY PROP 3.95% 17-15/01/2028	USD	2.500.000	2.000.383	0,980%
RXO INC 7.5% 22-15/11/2027	USD	2.280.000	1.981.817	0,971%
BURFORD CAPITAL 6.25% 21-15/04/2028	USD	2.330.000	1.963.989	0,963%
FIRSTCASH INC 4.625% 20-01/09/2028	USD	2.270.000	1.914.128	0,938%
SANDS CHINA LTD 19-08/08/2028 FRN	USD	2.190.000	1.895.672	0,929%
DELTA/SKYMILES 4.75% 20-20/10/2028	USD	2.200.000	1.879.257	0,921%
RITCHIE BROS HLD 6.75% 23-15/03/2028	USD	2.090.000	1.814.817	0,889%
MGM RESORTS 4.75% 20-15/10/2028	USD	2.080.000	1.762.618	0,864%
NISSAN MOTOR ACC 7.05% 23-15/09/2028	USD	2.000.000	1.756.346	0,861%
TRANSOCEAN TITAN 8.375% 23-01/02/2028	USD	2.023.810	1.752.471	0,859%
HF SINCLAIR CORP 5% 24-01/02/2028	USD	2.000.000	1.700.965	0,834%
STARWOOD PROP TR 4.375% 22-15/01/2027	USD	2.000.000	1.687.732	0,827%
DISH DBS CORP 5.75% 21-01/12/2028	USD	2.000.000	1.651.027	0,809%
FULL HOUSE RESOR 8.25% 21-15/02/2028	USD	2.130.000	1.575.513	0,772%
CSC HOLDINGS LLC 11.25% 23-15/05/2028	USD	2.300.000	1.553.178	0,761%
GFL ENVIRON INC 3.5% 20-01/09/2028	USD	1.860.000	1.552.824	0,761%
IHEARTCOMMUNICAT 5.25% 19-15/08/2027	USD	2.300.000	1.535.262	0,752%
SMYRNA READY MIX 6% 20-01/11/2028	USD	1.790.000	1.524.845	0,747%
STARWOOD PROP TR 5.25% 25-15/10/2028	USD	1.750.000	1.498.018	0,734%
ALLIED UNIVERSAL 4.625% 21-01/06/2028	USD	1.790.000	1.496.348	0,733%
SUNOCO LP/FIN 7% 23-15/09/2028	USD	1.700.000	1.490.596	0,731%
HESS MIDSTREAM 5.875% 25-01/03/2028	USD	1.710.000	1.479.440	0,725%

NORTONLIFELOCK 6.75% 22-30/09/2027	USD	1.690.000	1.457.624	0,714%
DIRECTV HLDGS/FN 5.875% 21-15/08/2027	USD	1.695.000	1.447.954	0,710%
MATCH GROUP INC 4.625% 20-01/06/2028	USD	1.700.000	1.430.206	0,701%
RAILWORKS HLDING 8.25% 21-15/11/2028	USD	1.500.000	1.288.328	0,631%
CUSHMAN & WAKE 6.75% 20-15/05/2028	USD	1.500.000	1.279.895	0,627%
CASCADES INC/USA 5.375% 19-15/01/2028	USD	1.400.000	1.186.747	0,582%
UBS GROUP 22-12/05/2028 FRN	USD	1.300.000	1.114.284	0,546%
VERTICAL US NEWC 5.25% 20-15/07/2027	USD	1.300.000	1.102.731	0,540%
ANTERO MIDSTREAM 5.75% 19-15/01/2028	USD	1.250.000	1.063.720	0,521%
ENERGY TRANSFER 4.95% 18-15/06/2028	USD	1.200.000	1.037.091	0,508%
BNP PARIBAS 4.4% 18-14/08/2028	USD	1.200.000	1.023.549	0,502%
ANGOLA REP OF 8.25% 18-09/05/2028	USD	1.200.000	1.022.559	0,501%
NABORS INDS LTD 7.5% 20-15/01/2028	USD	1.200.000	1.021.294	0,501%
BANCO SANTANDER 22-24/03/2028 FRN	USD	1.200.000	1.020.651	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Angola		1.022.559	
Bermuda		10.215.637	
Brasile		690.787	
Canada		10.442.340	
Francia		1.023.549	
Irlanda		4.157.290	
Isole Cayman		11.108.820	
Liberia		3.930.651	
Olanda		3.919.253	
Panama		3.909.201	
Sovranazionali		7.610.616	
Spagna		1.020.651	
Stati Uniti		136.143.260	
Svizzera		1.114.284	
Totali		**196.308.898**	

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		**14.554**
Rimborsi	02/01/26	14.554
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**14.554**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**270.894**
Rateo passivo depositario	7.706
Rateo passivo oneri società di revisione	6.413
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	33.571
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	217.723
Rateo passivo calcolo quota	5.334
Debiti di imposta	
Altre	**5.862**
Rateo interessi passivi su c/c	4.148
Rateo minusvalenza su forward da cambio	1.714
Totale	**276.756**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	212.056.430	224.332.918	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			223.575.167
- sottoscrizioni singole			153.527.095
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			70.048.072
b) risultato positivo della gestione	7.308.148	6.647.741	5.287.377
Decrementi :			
a) rimborsi:	15.615.399	18.924.229	4.529.626
- riscatti	14.663.034	17.740.462	4.460.187
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	952.365	1.183.767	69.439
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	203.749.179	212.056.430	224.332.918
Numero totale quote in circolazione	37.253.008,744	40.162.383,638	43.804.633,874
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	236.850,000	241.640,220	257.651,244
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,636%	0,602%	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			195.324.569	195.324.569		290.995	290.995
Dollaro USA	196.308.898		-187.592.977	8.715.921		315	315
Totale	196.308.898		7.731.592	204.040.490		291.310	291.310

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	-5.883.440	-7.451.860	-13.855.768	-16.777.553
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-32.275	-183.702
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	20.564.697	90.172
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'	18.785	-298.004

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	3.833
- c/c denominato in divise estere	315
Totale	**4.148**

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	2.912	1,401%			2.091	1,006%		
provvigioni di base	2.912	1,401%			2.091	1,006%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	67	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	98	0,047%						
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	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)	726	0,349%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**3.820**	**1,837%**			**2.091**	**1,006%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	583	0,280%						
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			4,413%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**4.407**	**2,120%**			**2.091**	**1,006%**		

(*) 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	582.728
Totale	**582.728**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	582.728
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,29%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**1.482**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.482
Altri ricavi	**1.920**
Sopravvenienze attive	1.918
Altri ricavi diversi	0
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**0**
Altri oneri diversi	0
Totale	**3.402**

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	3.512.235.337	85
Compravendita a termine	V	USD	3.722.552.762	26

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	35.219	1
Compravendita a termine	V	USD	228.424.124	2

Turnover

Turnover	
- Acquisti	109.097.545
- Vendite	73.665.775
Totale compravendite	**182.763.320**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	15.615.399
Totale raccolta	**15.615.399**
Totale	167.147.921
Patrimonio medio	207.907.214
Turnover portafoglio	**80,395%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli. L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante l'anno. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

Per l'anno 2026, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 31.522.710,06. 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 OBBLIGAZIONI VALORE 2028 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**272.290.341**	**97,174%**	**293.548.861**	**97,544%**
A1. Titoli di debito	272.290.341	97,174%	293.548.861	97,544%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	272.290.341	97,174%	293.548.861	97,544%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**3.123.040**	**1,115%**	**253.117**	**0,084%**
F1. Liquidità disponibile	3.123.040	1,115%	253.117	0,084%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.794.968**	**1,711%**	**7.137.706**	**2,372%**
G1. Ratei attivi	4.794.968	1,711%	7.132.023	2,370%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			5.683	0,002%
TOTALE ATTIVITA'	**280.208.349**	**100,000%**	**300.939.684**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**271.027**	**125.896**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	271.027	125.896
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**264.563**	**265.038**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	244.463	262.248
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.100	2.790
TOTALE PASSIVITA'	**535.590**	**390.934**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**279.672.759**	**300.548.750**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**197.009.728**	**210.183.166**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**36.466.168,424**	**40.355.918,221**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,403**	**5,208**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	**82.663.031**	**90.365.584**
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	**15.589.256,062**	**17.341.914,438**
Valore unitario delle quote CLASSE D	**5,303**	**5,211**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.889.749,797

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.752.658,376

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

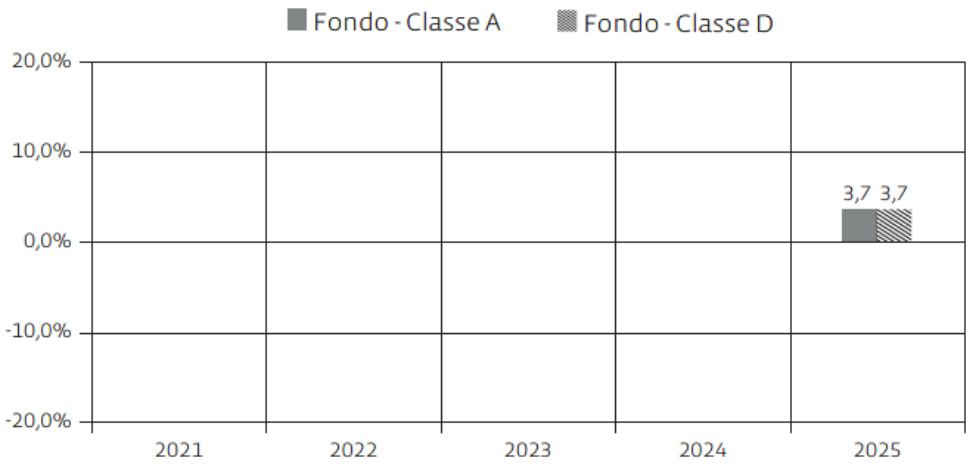
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**13.673.793**		**12.272.376**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.173.272		6.976.973	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.173.272		6.976.973	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	304.482		30.102	
A2.1	Titoli di debito	304.482		30.102	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.196.039		5.265.301	
A3.1	Titoli di debito	2.196.039		5.265.301	
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		**13.673.793**		**12.272.376**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**13.673.793**		**12.272.376**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-11.754**		**-2.741**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11.754		-2.741	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**13.662.039**		**12.269.635**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.016.226**		**-2.004.738**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.752.062		-1.784.884	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.933.626		-1.250.163	
	Provvigioni di gestione Classe D	-818.436		-534.721	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-94.013		-81.525	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-135.916		-113.094	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.031		-2.647	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.204		-22.588	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**913**		**2.033.174**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	12.288		2.028.812	
I2.	ALTRI RICAVI	1.918		5.473	
I3.	ALTRI ONERI	-13.293		-1.111	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**10.646.726**		**12.298.071**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**10.646.726**		**12.298.071**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**7.477.655**		**8.583.535**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		**3.169.071**		**3.714.536**

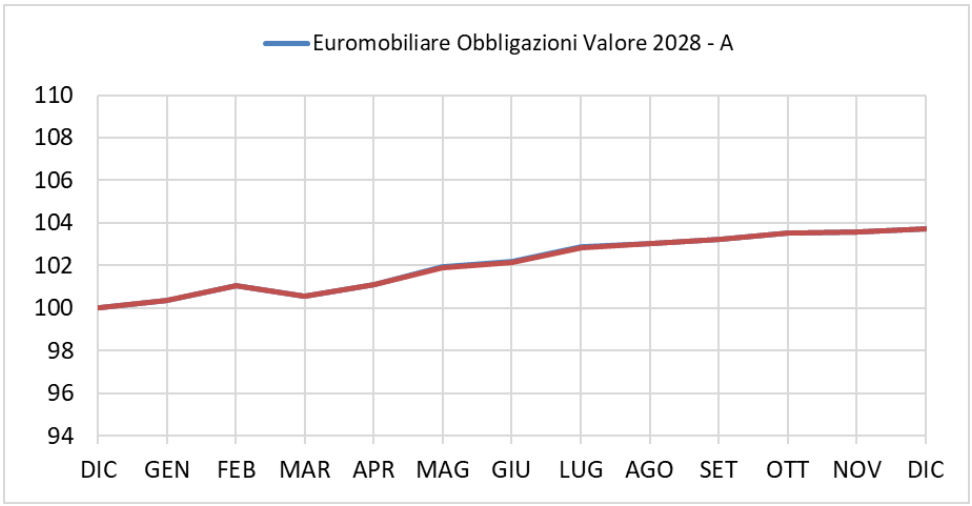
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,208	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,403	5,208	
Performance netta dell'esercizio	3,74%	4,16%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,403	5,222	
Valore minimo della quota	5,176	4,993	

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,211	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,303	5,211	
Performance netta dell'esercizio	1,77%	4,22%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,303	5,224	
Valore minimo della quota	5,086	4,996	

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali 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 26.24%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	23.106.015	39.401.315	6.718.822	
- di altri	24.532.003	132.411.592	41.879.813	4.240.781
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	47.638.018	171.812.907	48.598.635	4.240.781
- in percentuale del totale delle attività	17,001%	61,316%	17,344%	1,513%

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	47.638.018	171.812.907	48.598.635	4.240.781
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	47.638.018	171.812.907	48.598.635	4.240.781
- in percentuale del totale delle attività	17,001%	61,316%	17,344%	1,513%

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		3.048.726	
Alimentare		1.237.548	
Assicurativo		3.917.869	
Bancario		69.226.152	
Chimico e idrocarburi		12.358.071	
Commercio		621.042	
Comunicazioni		30.454.125	
Diversi		32.174.460	
Elettronico		12.192.328	
Farmaceutico		8.283.366	
Finanziario		26.310.864	
Immobiliare - Edilizio		6.887.771	
Meccanico - Automobilistico		54.094.317	
Minerario e Metallurgico		2.369.159	
Trasporti		9.114.543	
Totali		**272.290.341**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	10.874.428	20.080.158
- titoli di Stato		
- altri	10.874.428	20.080.158
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	10.874.428	20.080.158

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	39.448.476	232.841.865	
Totale	**39.448.476**	**232.841.865**	

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.

Flussi registrati nell'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	3.123.040
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**3.123.040**
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	**3.123.040**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**4.794.968**
Rateo su obbligazioni quotate	4.782.722
Rateo interessi attivi di c/c	12.246
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**4.794.968**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	6.900.000	7.352.433	2,624%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	5.800.000	5.885.376	2,100%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	5.500.000	5.741.340	2,049%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	5.300.000	5.538.606	1,977%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	5.400.000	5.281.362	1,885%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	5.000.000	5.078.200	1,812%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	4.800.000	5.044.320	1,800%
VOLKSWAGEN LEAS 3.875% 24-11/10/2028	EUR	4.900.000	5.013.239	1,789%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	4.700.000	4.908.163	1,752%
VONOVIA SE 0.25% 21-01/09/2028	EUR	5.200.000	4.864.288	1,736%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	4.300.000	4.784.524	1,707%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	5.000.000	4.780.050	1,706%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	4.800.000	4.710.864	1,681%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	4.800.000	4.676.064	1,669%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.700.000	4.616.669	1,648%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	4.800.000	4.614.960	1,647%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	4.400.000	4.469.300	1,595%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	4.100.000	4.275.849	1,526%
HSBC HOLDINGS 3.125% 16-07/06/2028	EUR	3.900.000	3.933.774	1,404%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	3.800.000	3.686.798	1,316%
UNITED GROUP 4.625% 21-15/08/2028	EUR	3.600.000	3.599.784	1,285%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	3.200.000	3.334.368	1,190%
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	EUR	3.300.000	3.182.157	1,136%
BANCO SANTANDER 2.125% 18-08/02/2028	EUR	3.100.000	3.050.245	1,089%
NEW IMMO HOLDING 6% 23-22/03/2029	EUR	2.900.000	3.018.958	1,077%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	2.700.000	2.859.489	1,020%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	3.000.000	2.848.800	1,017%
DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028	EUR	2.800.000	2.740.724	0,978%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.536.586	0,905%
LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028	EUR	2.300.000	2.367.804	0,845%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	2.400.000	2.367.576	0,845%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	2.300.000	2.341.653	0,836%
ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028	EUR	2.200.000	2.318.140	0,827%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.300.000	2.312.604	0,825%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	2.100.000	2.306.052	0,823%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2.100.000	2.274.783	0,812%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	2.300.000	2.216.671	0,791%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.000.000	2.212.800	0,790%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	2.200.000	2.187.350	0,781%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	2.200.000	2.175.822	0,777%
GRENKE FINANCE 3.875% 25-05/10/2028	EUR	2.167.000	2.169.752	0,774%
UNIPOLSAI ASSICU 3.875% 18-01/03/2028	EUR	2.100.000	2.141.391	0,764%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	2.100.000	2.093.364	0,747%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	2.000.000	2.074.180	0,740%
EUTELSAT SA 9.75% 24-13/04/2029	EUR	1.900.000	2.023.766	0,722%
GRAND CITY PROP 0.125% 21-11/01/2028	EUR	2.100.000	1.985.256	0,708%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.900.000	1.913.148	0,683%
WINTERSHALL FIN 1.332% 19-25/09/2028	EUR	2.000.000	1.894.820	0,676%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	1.843.680	0,658%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.900.000	1.824.038	0,651%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	1.800.000	1.814.274	0,647%
SES 3.5% 22-14/01/2029	EUR	1.800.000	1.784.682	0,637%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.800.000	1.765.386	0,630%
IBERCAJA 24-30/07/2028 FRN	EUR	1.700.000	1.742.109	0,622%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	1.700.000	1.726.962	0,616%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	1.900.000	1.708.537	0,610%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	1.600.000	1.668.672	0,596%
MAHLE GMBH 2.375% 21-14/05/2028	EUR	1.700.000	1.648.966	0,588%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.600.000	1.642.560	0,586%
AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	1.700.000	1.639.922	0,585%
AKELIUS RESIDENT 1% 20-17/01/2028	EUR	1.700.000	1.631.354	0,582%
BLACKSTONE PROP 1% 21-04/05/2028	EUR	1.700.000	1.623.619	0,579%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	1.700.000	1.601.706	0,572%

BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.582.736	0,565%
UBS GROUP AG	EUR	1.600.000	1.569.088	0,560%
ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028	EUR	1.600.000	1.561.056	0,557%
DRAX FINCO PLC 5.875% 24-15/04/2029	EUR	1.500.000	1.552.065	0,554%
ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	1.600.000	1.546.336	0,552%
TEOLLISUUDEN VOI 1.375% 21-23/06/2028	EUR	1.600.000	1.544.608	0,551%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	1.600.000	1.541.232	0,550%
LEASYS SPA 3.875% 24-01/03/2028	EUR	1.500.000	1.530.540	0,546%
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 21-15/05/2028	EUR	1.500.000	1.504.020	0,537%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	2.100.000	1.497.960	0,535%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.493.250	0,533%
TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	1.500.000	1.492.500	0,533%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.400.000	1.480.584	0,528%
TELEPERFORMANCE 5.25% 23-22/11/2028	EUR	1.400.000	1.475.054	0,526%
TDF INFRASTRUCTU 5.625% 23-21/07/2028	EUR	1.400.000	1.472.688	0,526%
ABANCA CORP 22-14/09/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.459.388	0,521%
DANSKE BANK A/S 23-09/11/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.445.374	0,516%
AVIS BUDGET FINA 7% 24-28/02/2029	EUR	1.400.000	1.436.708	0,513%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	1.800.000	1.424.970	0,509%
TEREOS FIN GROUP 7.25% 23-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.410.780	0,503%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		1.947.904	
Bermuda		1.172.314	
Bulgaria		1.824.038	
Cipro		942.165	
Danimarca		1.445.374	
Finlandia		2.468.161	
Francia		48.563.335	
Germania		35.386.794	
Giappone		10.596.240	
Gibilterra		535.752	
Gran Bretagna		19.698.976	
Grecia		1.669.598	
Irlanda		4.593.539	
Isola di Man		1.096.007	
Italia		47.638.018	
Jersey		1.436.708	
Lussemburgo		16.990.417	
Messico		5.078.200	
Olanda		19.902.946	
Portogallo		5.175.471	
Repubblica Ceca		3.421.747	
Romania		1.174.723	
Spagna		21.646.760	
Stati Uniti		11.656.132	
Svezia		4.659.934	
Svizzera		1.569.088	
Totali		**272.290.341**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**271.027**
Rimborsi	02/01/2026	**41.157**
Rimborsi	05/01/2026	**229.870**
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**271.027**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**244.463**
Rateo passivo depositario	10.593
Rateo passivo oneri società di revisione	6.414
Rateo passivo stampa prospetti	1.151
Rateo passivo pubblicazione quota	284
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	153.935
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	64.755
Rateo passivo calcolo quota	7.331
Debiti di imposta	
Altre	**20.100**
Rateo interessi passivi su c/c	11.754
Rateo Passivo Costi di Ricerca	8.345
Arrotondamenti	1
Totale	**264.563**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	210.183.166		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		210.045.600	
- sottoscrizioni singole		122.844.741	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		87.200.859	
b) risultato positivo della gestione	7.477.655	8.583.535	
Decrementi :			
a) rimborsi:	20.651.093	8.445.969	
- riscatti	13.258.731	6.758.381	
- piani di rimborso	14.800		
- *switch* in uscita	7.377.562	1.687.588	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	197.009.728	210.183.166	
Numero totale quote in circolazione	36.466.168,424	40.355.918,221	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	78.962,000	90.781,279	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,217%	0,225%	

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	90.365.584		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		89.430.494	
- sottoscrizioni singole		50.764.537	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		38.665.957	
b) risultato positivo della gestione	3.169.071	3.714.536	
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.175.142	2.779.446	
- riscatti	5.706.160	2.091.113	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	3.468.982	688.333	
b) proventi distribuiti	1.696.482		
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	82.663.031	90.365.584	
Numero totale quote in circolazione	15.589.256,062	17.341.914,438	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	28.654,000	31.961,198	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,184%	0,184%	

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	272.290.341		7.918.008	280.208.349		535.590	535.590
Totale	272.290.341		7.918.008	280.208.349		535.590	535.590

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	304.482		2.196.039	
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

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	11.754
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**11.754**

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	1.934	0,950%						
1) Provvigioni di gestione	D	818	0,950%						
provvigioni di base	A	1.934	0,950%						
provvigioni di base	D	818	0,950%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	66	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	28	0,033%						
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	95	0,047%						
4) Compenso del depositario	D	40	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	D	3	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	6	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	10	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	5	0,006%						
contributo vigilanza Consob	A	1							
contributo vigilanza Consob	D	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	D								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	D								
altre	A	9	0,004%						
altre	D	4	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)	D								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.119**	**1,041%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**D**	**896**	**1,040%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) 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		12			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		**3.027**	**1,045%**						

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**12.288**
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.288
Altri ricavi	**1.918**
Sopravvenienze attive	1.278
Altri ricavi diversi	0
Sopravvenienze attive Classe D	7
Penali positive CSDR	633
Altri oneri	**-13.293**
Sopravvenienze passive	-6.827
Interessi passivi conto collateral	-54
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Totale	**913**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	10.874.428
- Vendite	20.080.158
Totale compravendite	**30.954.586**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	29.826.235
Totale raccolta	**29.826.235**
Totale	1.128.351
Patrimonio medio	289.633.582
Turnover portafoglio	**0,390%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Obbligazioni Valore 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 Obbligazioni Valore 2028" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Obbligazioni Valore 2028" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2029

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha visto la sua nascita durante il secondo trimestre del 2025. Sull'anno ha registrato complessivamente una performance positiva trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli. L'operatività è stata riconducibile all'implementazione del prodotto come da portafoglio modello, durante il secondo trimestre dell'anno. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

Per l'anno 2026 l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito.
L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 223.231.390,93. 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 OBBLIGAZIONI VALORE 2029 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**225.837.024**	**97,776%**		
A1. Titoli di debito	225.837.024	97,776%		
A1.1 Titoli di Stato	12.790.678	5,538%		
A1.2 Altri	213.046.346	92,238%		
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'	**931.568**	**0,403%**		
F1. Liquidità disponibile	931.568	0,403%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.206.183**	**1,821%**		
G1. Ratei attivi	4.190.370	1,814%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.813	0,007%		
TOTALE ATTIVITA'	**230.974.775**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**91.126**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	91.126	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**211.589**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	204.882	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.707	
TOTALE PASSIVITA'	**302.715**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**230.672.060**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**230.672.060**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**44.666.320,224**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,164**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	45.676.006,942
Quote rimborsate	1.009.686,718

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2029 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**8.390.811**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.777.422			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.777.422			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	59.685			
A2.1	Titoli di debito	59.685			
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.553.704			
A3.1	Titoli di debito	2.553.704			
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		**8.390.811**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**8.390.811**		
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-397**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-397			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**8.390.414**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.802.104**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.628.931			
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.628.931			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-62.182			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-89.889			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.061			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.041			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**852.359**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	850.991			
I2.	ALTRI RICAVI	3.187			
I3.	ALTRI ONERI	-1.819			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.440.669**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**7.440.669**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**7.440.669**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,164		
Performance netta dell'esercizio	3,28%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,165		
Valore minimo della quota	4,975		

(*) 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 28.18%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		4.358.728	1.751.221	6.680.729
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.348.217	10.974.507	2.118.676	
- di altri	25.700.044	133.602.507	37.305.153	1.997.242
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	27.048.261	148.935.742	41.175.050	8.677.971
- in percentuale del totale delle attività	11,710%	64,482%	17,827%	3,757%

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	27.048.261	148.935.742	41.175.050	8.677.971
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	27.048.261	148.935.742	41.175.050	8.677.971
- in percentuale del totale delle attività	11,710%	64,482%	17,827%	3,757%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario		1.108.470	
Alimentare		2.796.085	
Assicurativo		4.702.484	
Bancario		14.441.400	
Chimico e idrocarburi		17.124.052	
Commercio		5.631.034	
Comunicazioni		30.673.688	
Diversi		34.779.637	
Elettronico		8.757.932	
Farmaceutico		13.840.568	
Finanziario		17.650.294	
Immobiliare - Edilizio		5.029.700	
Meccanico - Automobilistico		43.468.137	
Minerario e Metallurgico		1.510.380	
Sovranazionali		3.615.029	
Tessile		1.932.336	
Titoli di Stato		12.790.678	
Trasporti		5.985.120	
Totali		**225.837.024**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	225.845.660	1.200.000
- titoli di Stato	12.525.500	
- altri	213.320.160	1.200.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	225.845.660	1.200.000

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	25.131.752	200.705.272	
Totale	**25.131.752**	**200.705.272**	

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.

Flussi registrati nell'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	931.568
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**931.568**
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	**931.568**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**4.190.370**
Rateo su titoli stato quotati	204.219
Rateo su obbligazioni quotate	3.135.160
Rateo interessi attivi di c/c	850.991
Risparmio d'imposta	
Altre	**15.813**
Liquidità da ricevere coupon	15.812
Arrotondamenti	1
Totale	**4.206.183**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FIBERCOP SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	4.900.000	5.349.869	2,316%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.800.000	4.714.896	2,041%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	4.700.000	4.653.846	2,015%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	4.000.000	4.450.720	1,927%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	4.600.000	4.422.670	1,915%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	4.400.000	4.358.728	1,887%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	4.000.000	4.332.920	1,876%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	4.400.000	4.318.292	1,870%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	4.500.000	4.273.200	1,850%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	4.100.000	4.111.726	1,780%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	3.900.000	3.911.895	1,694%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	3.700.000	3.796.089	1,644%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	3.400.000	3.513.288	1,521%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.400.000	3.450.048	1,494%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	3.400.000	3.423.596	1,482%
CELANESE US HLDS 0.625% 21-10/09/2028	EUR	3.700.000	3.361.302	1,455%
EPH FIN INTL AS 6.651% 23-13/11/2028	EUR	3.100.000	3.334.546	1,444%
TDC NET AS 5.056% 22-31/05/2028	EUR	3.200.000	3.332.160	1,443%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	3.200.000	3.250.048	1,407%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	3.300.000	3.222.615	1,395%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.900.000	3.208.560	1,389%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	3.400.000	3.152.820	1,365%
AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	3.200.000	3.086.912	1,336%
SES 2% 20-02/07/2028	EUR	3.100.000	2.976.465	1,289%
TDF INFRASTRUCTU 5.625% 23-21/07/2028	EUR	2.700.000	2.840.184	1,230%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	3.000.000	2.794.050	1,210%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	2.900.000	2.784.058	1,205%
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028	EUR	2.700.000	2.750.058	1,191%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	2.800.000	2.724.344	1,179%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	2.700.000	2.721.411	1,178%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	3.000.000	2.697.690	1,168%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	2.400.000	2.557.368	1,107%
ASHLAND SERVICES 2% 20-30/01/2028	EUR	2.400.000	2.332.560	1,010%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	2.300.000	2.274.723	0,985%
CPI PROPERTY GRO 2.875% 19-23/04/2027	EUR	2.300.000	2.273.734	0,984%
LA BANQUE POSTAL 3% 16-09/06/2028	EUR	2.200.000	2.203.520	0,954%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	2.000.000	2.196.240	0,951%
CROWN EUROPEAN 5% 23-15/05/2028	EUR	2.100.000	2.195.634	0,951%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	2.200.000	2.160.180	0,935%
SILGAN HOLDINGS 2.25% 20-01/06/2028	EUR	2.200.000	2.148.564	0,930%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	2.200.000	2.089.626	0,905%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	2.082.990	0,902%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	2.100.000	2.079.000	0,900%
ARENA LUX FIN 1.875% 20-01/02/2028	EUR	2.100.000	2.057.664	0,891%
DERICHEBOURG 2.25% 21-15/07/2028	EUR	2.100.000	2.039.184	0,883%
CANPACK SA 2.375% 20-01/11/2027	EUR	2.000.000	1.970.500	0,853%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	1.900.000	1.962.472	0,850%
VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	2.100.000	1.932.336	0,837%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	2.000.000	1.884.360	0,816%
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	EUR	1.900.000	1.853.583	0,803%
CITYCON TREASURY 1.625% 21-12/03/2028	EUR	2.000.000	1.850.160	0,801%
ALBANIA 5.9% 23-09/06/2028	EUR	1.700.000	1.797.053	0,778%
TURKEY REP OF 4.375% 21-08/07/2027	EUR	1.700.000	1.751.221	0,758%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	1.700.000	1.676.302	0,726%
GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028	EUR	1.700.000	1.671.763	0,724%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.700.000	1.644.529	0,712%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	1.700.000	1.639.820	0,710%
PROSUS NV 1.539% 20-03/08/2028	EUR	1.700.000	1.631.541	0,706%
SYNTHOS 2.5% 21-07/06/2028	EUR	1.700.000	1.578.382	0,683%
CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029	EUR	1.500.000	1.549.770	0,671%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.500.000	1.510.380	0,654%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.500.000	1.427.835	0,618%
BARCLAYS PLC 25-14/05/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.412.614	0,612%

BANCA TRANSILVAN 23-07/12/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.388.309	0,601%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.377.152	0,596%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.300.000	1.348.217	0,584%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	1.300.000	1.338.675	0,580%
EASTERN EUROPEAN 6.5% 25-15/05/2030	EUR	1.250.000	1.311.187	0,568%
ATHORA HOLDING L 6.625% 23-16/06/2028	EUR	1.200.000	1.278.888	0,554%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.300.000	1.198.392	0,519%
IHO VERWALTUNGS 6.75% 24-15/11/2029	EUR	1.100.000	1.161.336	0,503%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	1.200.000	1.156.524	0,501%
DOMETIC GROUP AB 2% 21-29/09/2028	EUR	1.200.000	1.155.348	0,500%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.100.000	1.153.834	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		1.797.053	
Austria		2.082.990	
Bermuda		1.278.888	
Bulgaria		2.784.058	
Cipro		1.066.620	
Danimarca		3.332.160	
Francia		55.797.406	
Germania		17.247.320	
Giappone		8.588.180	
Gran Bretagna		8.502.518	
Grecia		765.762	
Italia		27.048.261	
Jersey		718.354	
Lussemburgo		19.248.116	
Macedonia		2.089.626	
Messico		5.337.437	
Olanda		21.868.799	
Polonia		2.206.330	
Portogallo		620.406	
Repubblica Ceca		4.491.070	
Romania		5.747.037	
Serbia		2.794.050	
Slovacchia		622.212	
Sovranazionali		3.615.029	
Spagna		1.676.302	
Stati Uniti		16.995.694	
Svezia		5.764.125	
Turchia		1.751.221	
Totali		**225.837.024**	

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		**91.126**
Rimborsi	02/01/2026	7.131
Rimborsi	05/01/2026	83.995
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**91.126**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**204.882**
Rateo passivo depositario	8.725
Rateo passivo oneri società di revisione	165
Rateo passivo stampa prospetti	673
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	189.610
Rateo passivo calcolo quota	6.039
Debiti di imposta	
Altre	**6.707**
Rateo interessi passivi su c/c	397
Rateo Passivo Costi di Ricerca	6.310
Totale	**211.589**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	228.380.034		
- sottoscrizioni singole	171.272.595		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	57.107.439		
b) risultato positivo della gestione	7.440.669		
Decrementi :			
a) rimborsi:	5.148.643		
- riscatti	5.038.141		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	110.502		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	230.672.060		
Numero totale quote in circolazione	44.666.320,224		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	180.666,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,404%		

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	225.837.024		5.137.751	230.974.775		302.715	302.715
Totale	225.837.024		5.137.751	230.974.775		302.715	302.715

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	59.685		2.553.704	
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

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	397
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**397**

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	1.629	0,764%			1.174	0,551%		
provvigioni di base	1.629	0,764%			1.174	0,551%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	62	0,029%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	90	0,042%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,002%						
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	14	0,007%						
contributo vigilanza Consob								
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	14	0,007%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.802**	**0,845%**			**1.174**	**0,551%**		
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	**1.802**	**0,845%**			**1.174**	**0,551%**		

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**850.991**
Interessi su disponibilità liquide c/c	850.991
Altri ricavi	**3.187**
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	3.187
Altri oneri	**-1.819**
Oneri conti derivati	-1.818
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**852.359**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	225.845.660
- Vendite	1.200.000
Totale compravendite	**227.045.660**
- Sottoscrizioni	228.380.034
- Rimborsi	5.148.643
Totale raccolta	**233.528.677**
Totale	-6.483.017
Patrimonio medio	213.161.660
Turnover portafoglio	**-3,041%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Obbligazioni Valore 2029"

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 Obbligazioni Valore 2029" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 31 gennaio 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Obbligazioni Valore 2029" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obbligazioni Valore 2029" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FIXED MATURITY 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha visto la sua nascita durante il secondo trimestre del 2025. Sull'anno ha registrato complessivamente una performance positiva, nonostante gli importanti costi di implementazione, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli. L'operatività è stata riconducibile all'implementazione del prodotto come da portafoglio modello, durante il secondo trimestre dell'anno. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito.
L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 118.152.839,82. 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 FIXED MATURITY 2028 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**165.583.955**	**97,265%**		
A1. Titoli di debito	165.583.955	97,265%		
A1.1 Titoli di Stato	9.441.342	5,546%		
A1.2 Altri	156.142.613	91,719%		
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'	**497.163**	**0,292%**		
F1. Liquidità disponibile	497.126	0,292%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.158.408**	**2,443%**		
G1. Ratei attivi	2.892.482	1,699%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.265.926	0,744%		
TOTALE ATTIVITA'	**170.239.526**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**5.003**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.003	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**137.255**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	123.748	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.507	
TOTALE PASSIVITA'	**142.258**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**170.097.268**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**121.782.319**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**23.640.320,442**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,151**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	**48.314.949**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	**9.378.790,807**	
Valore unitario delle quote CLASSE D	**5,152**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	24.102.129,540
Quote rimborsate	461.809,098

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	9.609.867,954
Quote rimborsate	231.077,147

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIXED MATURITY 2028 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**6.116.475**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.223.427			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.223.427			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	43.425			
A2.1	Titoli di debito	43.425			
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.849.623			
A3.1	Titoli di debito	1.849.623			
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**6.116.475**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**6.116.475**		
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-105**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-105			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**6.116.370**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.508.222**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-970.404			
	Provvigioni di gestione Classe A	-694.135			
	Provvigioni di gestione Classe D	-276.269			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-43.643			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.088			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.108			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-25.041			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-401.938			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**466.339**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	464.989			
I2.	ALTRI RICAVI	3.169			
I3.	ALTRI ONERI	-1.819			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**5.074.487**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**5.074.487**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**3.629.479**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		**1.445.008**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,151		
Performance netta dell'esercizio	3,02%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,152		
Valore minimo della quota	4,967		

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,152		
Performance netta dell'esercizio	3,04%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,152		
Valore minimo della quota	4,967		

(*) 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.
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 dello 27.87%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		3.169.984	1.339.169	4.932.189
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.037.090	8.317.727	504.330	
- di altri	18.938.955	98.637.244	27.234.991	1.472.276
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	19.976.045	110.124.955	29.078.490	6.404.465
- in percentuale del totale delle attività	11,734%	64,688%	17,081%	3,762%

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	19.976.045	110.124.955	29.078.490	6.404.465
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	19.976.045	110.124.955	29.078.490	6.404.465
- in percentuale del totale delle attività	11,734%	64,688%	17,081%	3,762%

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		806.160	
Alimentare		1.208.176	
Assicurativo		3.476.516	
Bancario		9.859.147	
Chimico e idrocarburi		12.726.452	
Commercio		4.019.656	
Comunicazioni		22.537.787	
Diversi		25.649.130	
Elettronico		5.513.990	
Farmaceutico		10.305.328	
Finanziario		14.610.354	
Immobiliare - Edilizio		3.747.390	
Meccanico - Automobilistico		32.381.740	
Minerario e Metallurgico		1.107.612	
Sovranazionali		2.735.456	
Tessile		1.472.256	
Titoli di Stato		9.441.342	
Trasporti		3.985.463	
Totali		**165.583.955**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	165.606.682	1.400.000
- titoli di Stato	9.244.875	
- altri	156.361.807	1.400.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	165.606.682	1.400.000

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	17.430.362	148.153.593	
Totale	**17.430.362**	**148.153.593**	

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.

Flussi registrati nell'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	497.126
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**497.126**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	37
– 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**
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	**497.163**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**2.892.482**
Rateo su titoli stato quotati	150.021
Rateo su obbligazioni quotate	2.277.472
Rateo interessi attivi di c/c	464.989
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.265.926**
Liquidità da ricevere coupon	11.500
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	898.117
Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre)	356.309
Totale	**4.158.408**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FIBERCOP SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	3.600.000	3.930.516	2,309%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	3.500.000	3.437.945	2,019%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	3.400.000	3.366.612	1,978%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	3.400.000	3.268.930	1,920%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	3.000.000	3.249.690	1,909%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	3.400.000	3.228.640	1,897%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.900.000	3.226.772	1,895%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	3.200.000	3.169.984	1,862%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	3.200.000	3.140.576	1,845%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	3.100.000	3.108.866	1,826%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	2.900.000	2.908.845	1,709%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	2.800.000	2.872.716	1,687%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	2.500.000	2.583.300	1,517%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	2.500.000	2.536.800	1,490%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	2.500.000	2.517.350	1,479%
EPH FIN INTL AS 6.651% 23-13/11/2028	EUR	2.300.000	2.474.018	1,453%
CELANESE US HLDS 0.625% 21-10/09/2028	EUR	2.700.000	2.452.842	1,441%
TDC NET AS 5.056% 22-31/05/2028	EUR	2.300.000	2.394.990	1,407%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	2.400.000	2.343.720	1,377%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.300.000	2.335.972	1,372%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.100.000	2.323.440	1,365%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	2.500.000	2.318.250	1,362%
AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	2.400.000	2.315.184	1,360%
SES 2% 20-02/07/2028	EUR	2.300.000	2.208.345	1,297%
TDF INFRASTRUCTU 5.625% 23-21/07/2028	EUR	2.000.000	2.103.840	1,236%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	2.200.000	2.048.970	1,204%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	2.100.000	2.043.258	1,200%
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028	EUR	2.000.000	2.037.080	1,197%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	2.100.000	2.016.042	1,184%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	2.000.000	2.015.860	1,184%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	2.200.000	1.978.306	1,162%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.800.000	1.918.026	1,127%
ASHLAND SERVICES 2% 20-30/01/2028	EUR	1.800.000	1.749.420	1,028%
LA BANQUE POSTAL 3% 16-09/06/2028	EUR	1.700.000	1.702.720	1,000%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	1.700.000	1.681.317	0,988%
CPI PROPERTY GRO 2.875% 19-23/04/2027	EUR	1.700.000	1.680.586	0,987%
CROWN EUROPEAN 5% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.672.864	0,983%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	1.500.000	1.647.180	0,968%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	1.700.000	1.614.711	0,948%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.584.000	0,930%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.571.040	0,923%
ARENA LUX FIN 1.875% 20-01/02/2028	EUR	1.600.000	1.567.744	0,921%
SILGAN HOLDINGS 2.25% 20-01/06/2028	EUR	1.600.000	1.562.592	0,918%
DERICHEBOURG 2.25% 21-15/07/2028	EUR	1.600.000	1.553.664	0,913%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	1.500.000	1.487.850	0,874%
CANPACK SA 2.375% 20-01/11/2027	EUR	1.500.000	1.477.875	0,868%
VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	1.600.000	1.472.256	0,865%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	1.400.000	1.446.032	0,849%
GRENKE FINANCE 3.875% 25-05/10/2028	EUR	1.444.000	1.445.834	0,849%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	1.500.000	1.413.270	0,830%
CITYCON TREASURY 1.625% 21-12/03/2028	EUR	1.500.000	1.387.620	0,815%
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	EUR	1.400.000	1.365.798	0,802%
TURKEY REP OF 4.375% 21-08/07/2027	EUR	1.300.000	1.339.169	0,787%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	1.300.000	1.281.878	0,753%
ALBANIA 5.9% 23-09/06/2028	EUR	1.200.000	1.268.508	0,745%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.300.000	1.257.581	0,739%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	1.300.000	1.253.980	0,737%
SYNTHOS 2.5% 21-07/06/2028	EUR	1.300.000	1.206.998	0,709%
GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028	EUR	1.200.000	1.180.068	0,693%
PROSUS NV 1.539% 20-03/08/2028	EUR	1.200.000	1.151.676	0,677%
CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029	EUR	1.100.000	1.136.498	0,668%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.100.000	1.107.612	0,651%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	1.047.079	0,615%

ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.000.000	1.037.090	0,609%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	1.000.000	1.029.750	0,605%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.000.000	983.680	0,578%
BANCA TRANSILVAN 23-07/12/2028 FRN	EUR	900.000	961.137	0,565%
ATHORA HOLDING L 6.625% 23-16/06/2028	EUR	900.000	959.166	0,563%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.000.000	921.840	0,541%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	900.000	867.393	0,510%
DOMETIC GROUP AB 2% 21-29/09/2028	EUR	900.000	866.511	0,509%
HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028	EUR	900.000	859.329	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Albania		1.268.508	
Austria		1.487.850	
Bermuda		959.166	
Bulgaria		2.016.042	
Cipro		746.634	
Danimarca		2.394.990	
Francia		40.550.816	
Germania		12.808.687	
Giappone		6.497.216	
Gran Bretagna		4.879.322	
Grecia		765.762	
Irlanda		1.445.834	
Italia		19.976.045	
Jersey		513.110	
Lussemburgo		14.286.609	
Macedonia		1.614.711	
Messico		3.759.939	
Olanda		15.223.563	
Polonia		1.625.630	
Portogallo		517.005	
Repubblica Ceca		3.341.411	
Romania		4.131.121	
Serbia		2.048.970	
Slovacchia		518.510	
Sovranazionali		2.735.456	
Spagna		1.281.878	
Stati Uniti		12.602.844	
Svezia		4.247.157	
Turchia		1.339.169	
Totali		**165.583.955**	

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		**5.003**
Rimborsi	02/01/2026	5.003
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**5.003**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**123.748**
Rateo passivo depositario	6.429
Rateo passivo oneri società di revisione	682
Rateo passivo stampa prospetti	407
Rateo passivo pubblicazione quota	1
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	80.027
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	31.752
Rateo passivo calcolo quota	4.450
Debiti di imposta	
Altre	**13.507**
Rateo interessi passivi su c/c	105
Rateo Passivo Costi di Ricerca	13.401
Arrotondamenti	1
Totale	**137.255**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	120.510.647		
- sottoscrizioni singole	107.134.176		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	13.376.471		
b) risultato positivo della gestione	3.629.479		
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.357.807		
- riscatti	2.347.802		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	10.005		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	121.782.319		
Numero totale quote in circolazione	23.640.320,442		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	184.114,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,779%		

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	48.049.339		
- sottoscrizioni singole	43.060.729		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	4.988.610		
b) risultato positivo della gestione	1.445.008		
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.179.398		
- riscatti	1.179.398		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	48.314.949		
Numero totale quote in circolazione	9.378.790,807		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	44.798,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,478%		

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	165.583.955		4.655.571	170.239.526		142.258	142.258
Totale	165.583.955		4.655.571	170.239.526		142.258	142.258

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	43.425		1.849.623	
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

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	105
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**105**

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	694	0,630%			495	0,450%		
1) Provvigioni di gestione	D	276	0,630%			186	0,424%		
provvigioni di base	A	694	0,630%			495	0,450%		
provvigioni di base	D	276	0,630%			186	0,424%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	31	0,028%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	12	0,027%						
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	45	0,041%						
4) Compenso del depositario	D	18	0,041%						
5) Spese di revisione del fondo	A	3	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	D	1	0,002%						
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	1	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	15	0,014%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D	6	0,014%						
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	15	0,014%						
altre	D	6	0,014%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	288	0,262%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	114	0,260%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.079**	**0,980%**			**495**	**0,450%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**D**	**428**	**0,976%**			**186**	**0,424%**		
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) 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									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		**1.507**	**0,979%**			**681**	**0,442%**		

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**464.989**
Interessi su disponibilità liquide c/c	464.989
Altri ricavi	**3.169**
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	3.169
Altri oneri	**-1.819**
Oneri conti derivati	-1.818
Arrotondamenti	-1
Totale	**466.339**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	165.606.682
- Vendite	1.400.000
Totale compravendite	**167.006.682**
- Sottoscrizioni	168.559.986
- Rimborsi	3.537.205
Totale raccolta	**172.097.191**
Totale	-5.090.509
Patrimonio medio	153.938.357
Turnover portafoglio	**-3,307%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Fixed Maturity 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 Fixed Maturity 2028" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dall'11 febbraio 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Fixed Maturity 2028" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fixed Maturity 2028" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2030

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha visto la sua nascita durante il mese di settembre 2025. Sull'anno ha registrato complessivamente una performance pressoché nulla. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli. L'operatività è stata riconducibile all'implementazione del prodotto come da portafoglio modello, durante il mese di settembre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito.
L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 213.459.413,20. 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 OBBLIGAZIONI VALORE 2030 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**205.195.142**	**96,345%**		
A1. Titoli di debito	205.195.142	96,345%		
A1.1 Titoli di Stato	15.225.430	7,149%		
A1.2 Altri	189.969.712	89,196%		
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'	**41**	**0,000%**		
F1. Liquidità disponibile				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	41	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**7.785.272**	**3,655%**		
G1. Ratei attivi	5.152.837	2,419%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.632.435	1,236%		
TOTALE ATTIVITA'	**212.980.455**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**150.028**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**3.504**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.504	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**166.237**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	158.276	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.961	
TOTALE PASSIVITA'	**319.769**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**212.660.686**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**212.660.686**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**42.690.335,300**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,981**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	43.147.613,740
Quote rimborsate	457.278,440

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2030 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-946.081**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.226.898			
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.226.898			
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.246			
	A2.1 Titoli di debito	6.246			
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.179.225			
	A3.1 Titoli di debito	-3.179.225			
	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		**-946.081**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**-946.081**		
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-870**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-870			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-946.951**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-874.312**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-586.074			
	Provvigioni di gestione Classe A	-586.074			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.252			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.502			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.060			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.301			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-185.123			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.022.536**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.021.195			
I2.	ALTRI RICAVI	1.341			
I3.	ALTRI ONERI				
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-798.727**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-798.727**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-798.727**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,981		
Performance netta dell'esercizio	-0,38%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,017		
Valore minimo della quota	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 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 31.23%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		7.446.360	5.650.144	2.128.926
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.506.070	13.826.883		
- di altri	18.209.297	109.786.278	43.506.032	3.135.152
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	19.715.367	131.059.521	49.156.176	5.264.078
- in percentuale del totale delle attività	9,257%	61,536%	23,080%	2,472%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	19.715.367	131.059.521	49.156.176	5.264.078
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	19.715.367	131.059.521	49.156.176	5.264.078
- in percentuale del totale delle attività	9,257%	61,536%	23,080%	2,472%

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		2.027.676	
Alimentare		2.464.968	
Assicurativo		6.532.783	
Bancario		15.332.953	
Chimico e idrocarburi		18.797.447	
Commercio		3.159.749	
Comunicazioni		18.246.120	
Diversi		27.076.430	
Elettronico		9.493.342	
Farmaceutico		3.146.810	
Finanziario		34.868.069	
Immobiliare - Edilizio		1.311.479	
Meccanico - Automobilistico		31.923.621	
Minerario e Metallurgico		7.224.205	
Tessile		6.277.500	
Titoli di Stato		15.225.430	
Trasporti		2.086.560	
Totali		**205.195.142**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	218.402.828	10.034.707
- titoli di Stato	16.216.000	996.250
- altri	202.186.828	9.038.457
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	218.402.828	10.034.707

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 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)

		Duration in anni	
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro		125.419.701	79.775.441
Totale		**125.419.701**	**79.775.441**

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.

Flussi registrati nell'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	
Totale	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	41
– 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	**41**
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	**41**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**5.152.837**
Rateo su titoli stato quotati	254.824
Rateo su obbligazioni quotate	3.876.818
Rateo interessi attivi di c/c	1.021.195
Risparmio d'imposta	
Altre	**2.632.435**
Liquidità da ricevere coupon	148.500
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	2.483.934
Arrotondamenti	1
Totale	**7.785.272**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
LEVI STRAUSS 4% 25-15/08/2030	EUR	6.200.000	6.277.500	2,947%
TDC NET AS 5.618% 23-06/02/2030	EUR	5.600.000	5.971.840	2,804%
ROMANIA 1.75% 21-13/07/2030	EUR	6.000.000	5.405.400	2,538%
STELLANTIS NV 4.375% 23-14/03/2030	EUR	5.100.000	5.268.198	2,474%
INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	5.500.000	5.190.350	2,437%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	5.100.000	5.117.697	2,403%
CURRENTA GROUP 5.5% 25-15/05/2030	EUR	5.000.000	5.032.500	2,363%
UNITED MEXICAN 2.375% 22-11/02/2030	EUR	4.800.000	4.575.264	2,148%
INEOS FINANCE PL 7.25% 25-31/03/2031	EUR	5.300.000	4.548.990	2,136%
TELEPERFORMANCE 4.25% 25-21/01/2030	EUR	4.200.000	4.310.880	2,024%
RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030	EUR	4.200.000	4.262.454	2,001%
HEIMSTADEN BOSTA 3.75% 25-10/03/2031	EUR	4.300.000	4.262.117	2,001%
IWG US FINANCE 6.5% 24-28/06/2030	EUR	3.800.000	4.134.970	1,941%
FORD MOTOR CRED 4.445% 24-14/02/2030	EUR	4.000.000	4.086.680	1,919%
ERAMET 6.5% 24-30/11/2029	EUR	4.100.000	4.049.037	1,901%
INEOS QUATTRO FI 6.75% 24-15/04/2030	EUR	4.400.000	3.219.700	1,512%
AROUNDTOWN SA 3.25% 25-02/01/2031	EUR	3.300.000	3.196.281	1,501%
FORVIA SE 5.375% 25-15/03/2031	EUR	3.100.000	3.184.506	1,495%
ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	3.400.000	3.182.842	1,494%
ARCELORMITTAL S 3.25% 25-30/09/2030	EUR	3.200.000	3.175.168	1,491%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	3.300.000	3.141.237	1,475%
FEDRIGONI SPA 6.125% 24-15/06/2031	EUR	3.200.000	3.115.712	1,463%
SOCIETATEA NATIO 4.75% 24-07/10/2029	EUR	3.000.000	3.065.220	1,439%
CPI PROPERTY GRO 1.75% 22-14/01/2030	EUR	3.600.000	3.057.588	1,436%
HARLEY-DAVIDSON 4% 25-12/03/2030	EUR	2.700.000	2.747.790	1,290%
GRENKE FINANCE 3.875% 25-05/10/2028	EUR	2.267.000	2.269.879	1,066%
BUBBLES HOLDCO 6.5% 24-30/09/2031	EUR	2.100.000	2.151.219	1,010%
ENGINEERING SPA 8.625% 25-15/02/2030	EUR	2.000.000	2.139.840	1,005%
CERVED INFORMATI 6% 22-15/02/2029	EUR	2.300.000	2.139.713	1,005%
SERBIA REPUBLIC 1.5% 19-26/06/2029	EUR	2.300.000	2.128.926	1,000%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	2.200.000	2.122.120	0,996%
FORD MOTOR CRED 3.778% 25-16/09/2029	EUR	2.100.000	2.106.762	0,989%
TRIVIUM PACK FIN 6.625% 25-15/07/2030	EUR	2.000.000	2.097.980	0,985%
IDS FIN PLC 3.25% 25-01/10/2029	EUR	2.100.000	2.086.560	0,980%
MOTION FINCO 7.375% 23-15/06/2030	EUR	2.300.000	2.083.708	0,978%
NOVA LJUBLJANSKA 24-29/05/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.075.060	0,974%
AVIS BUDGET FINA 7.25% 23-31/07/2030	EUR	2.000.000	2.064.860	0,970%
ALSTRIA OFFICE 5.5% 25-20/03/2031	EUR	2.000.000	2.046.260	0,961%
HUNGARIAN DEVEL 4.375% 25-27/06/2030	EUR	2.000.000	2.040.960	0,958%
PROGROUP 5.375% 24-15/04/2031	EUR	2.000.000	2.038.340	0,957%
TEREOS FIN GROUP 5.875% 24-30/04/2030	EUR	2.100.000	2.027.676	0,952%
VGP NV 4.25% 25-29/01/2031	EUR	2.000.000	2.025.400	0,951%
SUMMER BC HOLDCO 5.875% 25-15/02/2030	EUR	2.100.000	1.928.619	0,906%
NEW IMMO HOLDING 6% 23-22/03/2029	EUR	1.800.000	1.873.836	0,880%
KRONOS INTL INC 9.5% 24-15/03/2029	EUR	2.000.000	1.849.000	0,868%
ELECTROLUX AB 2.5% 22-18/05/2030	EUR	1.900.000	1.828.427	0,858%
TIKEHAU CAPITAL 6.625% 23-14/03/2030	EUR	1.400.000	1.549.324	0,727%
TAG IMMO AG 4.25% 24-04/03/2030	EUR	1.500.000	1.539.915	0,723%
INFRASTRUTTURE W 3.75% 25-01/04/2030	EUR	1.300.000	1.311.479	0,616%
GRAND CITY PROP 4.375% 24-09/01/2030	EUR	1.200.000	1.242.480	0,583%
BANCA TRANSILVAN 24-30/09/2030 FRN	EUR	1.200.000	1.227.456	0,576%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	1.300.000	1.168.999	0,549%
CIRSA FINANCE IN 4.875% 25-15/10/2031	EUR	1.100.000	1.127.599	0,529%
GESTAMP AUTOMOCI 4.375% 25-15/10/2030	EUR	1.100.000	1.107.601	0,520%
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 25-02/10/2029	EUR	1.100.000	1.095.391	0,514%
UNITED GROUP 5.25% 22-01/02/2030	EUR	1.100.000	1.094.445	0,514%
ABERTIS INFRAEST 3.125% 25-07/07/2030	EUR	1.100.000	1.092.113	0,513%
SOFTBANK GRP COR 4% 17-19/09/2029	EUR	1.100.000	1.087.493	0,511%
ALLWYN ENTERTAIN 4.125% 25-15/02/2031	EUR	1.100.000	1.082.213	0,508%
IHO VERWALTUNGS 7% 24-15/11/2031	EUR	1.000.000	1.078.160	0,506%
TURKIYE REP OF 5.875% 24-21/05/2030	EUR	1.000.000	1.074.880	0,505%
PERUSAHAAN LISTR 1.875% 19-05/11/2031	EUR	1.200.000	1.070.292	0,503%
MAHLE GMBH 2.375% 21-14/05/2028	EUR	1.100.000	1.066.978	0,501%

DOBANK SPA 7% 25-28/02/2030	EUR	1.000.000	1.063.990	0,500%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Belgio		4.035.920	
Bulgaria		996.010	
Danimarca		7.496.245	
Francia		31.544.547	
Germania		12.934.632	
Giappone		2.093.703	
Gran Bretagna		10.937.463	
Grecia		794.976	
Indonesia		1.070.292	
Irlanda		3.285.649	
Italia		19.715.367	
Jersey		2.064.860	
Lussemburgo		22.899.903	
Messico		12.834.198	
Olanda		15.767.755	
Polonia		3.085.420	
Repubblica Ceca		2.093.280	
Romania		9.698.076	
Serbia		2.128.926	
Slovenia		2.075.060	
Spagna		5.161.364	
Stati Uniti		22.215.932	
Svezia		7.149.724	
Turchia		1.074.880	
Ungheria		2.040.960	
Totali		**205.195.142**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**150.028**
- Finanziamenti ricevuti in euro	150.028
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	**150.028**

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**3.504**
Rimborsi	02/01/2026	2.502
Rimborsi	05/01/2026	1.002
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**3.504**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**158.276**
Rateo passivo depositario	8.038
Rateo passivo oneri società di revisione	1.869
Rateo passivo stampa prospetti	2.014
Rateo passivo pubblicazione quota	1.047
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	139.745
Rateo passivo calcolo quota	5.563
Debiti di imposta	
Altre	**7.961**
Rateo interessi passivi su c/c	870
Rateo Passivo Costi di Ricerca	7.091
Totale	**166.237**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	215.738.068		
- sottoscrizioni singole	165.713.407		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	50.024.661		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.278.655		
- riscatti	2.147.751		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	130.904		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	798.727		
Patrimonio netto a fine periodo	212.660.686		
Numero totale quote in circolazione	42.690.335,300		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	174.415,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,409%		

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	205.195.142		7.785.313	212.980.455	150.028	169.741	319.769
Totale	205.195.142		7.785.313	212.980.455	150.028	169.741	319.769

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	6.246		-3.179.225	
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

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	870
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**870**

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	586	0,301%			428	0,220%		
provvigioni di base	586	0,301%			428	0,220%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	34	0,017%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	50	0,026%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	12	0,006%						
contributo vigilanza Consob								
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	12	0,006%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	185	0,095%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**874**	**0,449%**			**428**	**0,220%**		
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			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**875**	**0,449%**			**428**	**0,220%**		

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**1.021.195**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.021.195
Altri ricavi	**1.341**
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.340
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**0**
Altri oneri diversi	0
Totale	**1.022.536**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	218.402.828
- Vendite	10.034.707
Totale compravendite	**228.437.535**
- Sottoscrizioni	215.738.068
- Rimborsi	2.278.655
Totale raccolta	**218.016.723**
Totale	10.420.812
Patrimonio medio	194.679.043
Turnover portafoglio	**5,353%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Obbligazioni Valore 2030"

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 Obbligazioni Valore 2030" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dall'11 giugno 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Obbligazioni Valore 2030" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obbligazioni Valore 2030" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2031

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha visto la sua nascita durante la prima metà del mese di dicembre 2025. Ha registrato complessivamente una performance pressoché nulla, il portafoglio è composto al momento da soli titoli di stato italiani a brevissima scadenza.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 l'attività di gestione consisterà nell'implementazione del prodotto come da portafoglio modello. Sarà frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di minimizzare i costi di transazione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 235.988.964,41. 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 OBBLIGAZIONI VALORE 2031 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**203.794.914**	**86,063%**		
A1. Titoli di debito	203.794.914	86,063%		
A1.1 Titoli di Stato	203.794.914	86,063%		
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'	**30.002.851**	**12,670%**		
F1. Liquidità disponibile	30.002.753	12,670%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	98	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.998.798**	**1,267%**		
G1. Ratei attivi	1.836.954	0,776%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.161.844	0,491%		
TOTALE ATTIVITA'	**236.796.563**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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	**20.036**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.036	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**196.685**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	196.685	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**216.721**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**236.579.842**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**236.579.842**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**47.197.840,687**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,013**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	47.254.249,574
Quote rimborsate	56.408,887

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2031 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**111.562**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	104.626			
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	104.626			
	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	6.936			
	A3.1 Titoli di debito	6.936			
	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		**111.562**		
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		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		**111.562**		
G.	**ONERI FINANZIARI**				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**111.562**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-234.954**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-174.986			
	Provvigioni di gestione Classe A	-174.986			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.867			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.035			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.275			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.683			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-18.108			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**714.269**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	714.270			
I2.	ALTRI RICAVI				
I3.	ALTRI ONERI	-1			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**590.877**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**590.877**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**590.877**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,013		
Performance netta dell'esercizio	0,26%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,013		
Valore minimo della quota	5,000		

(*) 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 dello 0.46%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	203.794.914			
- 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	203.794.914			
- in percentuale del totale delle attività	86,063%			

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	203.794.914			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	203.794.914			
- in percentuale del totale delle attività	86,063%			

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		203.794.914	
Totali		**203.794.914**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	203.787.978	
- titoli di Stato	203.787.978	
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	203.787.978	

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	203.794.914		
Totale	**203.794.914**		

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.

Flussi registrati nell'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	30.002.753
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**30.002.753**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	98
– 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	**98**
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	**30.002.851**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.836.954**
Rateo su titoli stato quotati	1.122.684
Rateo interessi attivi di c/c	714.270
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.161.844**
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	1.161.843
Arrotondamenti	1
Totale	**2.998.798**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	34.000.000	34.023.460	14,369%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	34.000.000	34.014.620	14,364%
ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026	EUR	34.000.000	33.959.617	14,341%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	34.000.000	33.954.100	14,339%
ITALY BOTS 0% 25-30/01/2026	EUR	34.000.000	33.938.079	14,332%
ITALY BOTS 0% 25-13/02/2026	EUR	34.000.000	33.905.038	14,318%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Italia		203.794.914	
Totali		**203.794.914**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**20.036**
Rimborsi	05/01/2026	20.036
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**20.036**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**196.685**
Rateo passivo depositario	8.938
Rateo passivo oneri società di revisione	4.300
Rateo passivo stampa prospetti	2.013
Rateo passivo pubblicazione quota	262
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	174.986
Rateo passivo calcolo quota	6.186
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**196.685**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	236.271.247		
- sottoscrizioni singole	174.696.009		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	61.575.238		
b) risultato positivo della gestione	590.877		
Decrementi :			
a) rimborsi:	282.282		
- riscatti	282.282		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	236.579.842		
Numero totale quote in circolazione	47.197.840,687		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	163.644,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,347%		

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	203.794.914		33.001.649	236.796.563		216.721	216.721
Totale	203.794.914		33.001.649	236.796.563		216.721	216.721

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			6.936	
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	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	175	0,097%			128	0,071%		
provvigioni di base	175	0,097%			128	0,071%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	14	0,008%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	20	0,011%						
5) Spese di revisione del fondo	4	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob								
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	1	0,001%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	18	0,010%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**234**	**0,130%**			**128**	**0,071%**		
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	**234**	**0,129%**			**128**	**0,071%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**714.270**
Interessi su disponibilità liquide c/c	714.270
Altri ricavi	
Altri oneri	**-1**
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**714.269**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	203.787.978
- Vendite	0
Totale compravendite	**203.787.978**
- Sottoscrizioni	236.271.247
- Rimborsi	282.282
Totale raccolta	**236.553.529**
Totale	-32.765.551
Patrimonio medio	181.226.026
Turnover portafoglio	**-18,080%**

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Obbligazioni Valore 2031"

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 Obbligazioni Valore 2031" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dall'1 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Obbligazioni Valore 2031" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obbligazioni Valore 2031" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE NORDEA FINANCIAL CREDIT INCOME

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avviato la propria operatività a fine novembre 2025, concentrandosi nella parte finale dell'anno sulla costruzione del portafoglio in concomitanza con la chiusura delle sottoscrizioni. In questa fase iniziale, la gestione ha completato con successo l'investimento del capitale, orientando il posizionamento verso il settore finanziario europeo. La selezione è stata focalizzata su titoli subordinati emessi da banche e compagnie assicurative, con una prevalenza di obbligazioni AT1/RT1 seguite da titoli Tier 2 e senior. Nonostante il brevissimo periodo di attività, il portafoglio è stato strutturato con una qualità creditizia media nell'area Investment Grade (BBB-) e un rendimento superiore al 4,50%. La strategia è stata impostata per operare in un contesto di mercato finanziario che, verso la fine dell'anno, ha beneficiato di fondamentali solidi nel settore bancario, pur rimanendo vigile sulle condizioni di liquidità e sugli sviluppi regolamentari monitorati dalle autorità di vigilanza.

PROSPETTIVE

Per il 2026, la gestione rimarrà focalizzata sulla stabilizzazione dei flussi cedolari per i clienti investiti, mantenendo un approccio rigoroso nella selezione bottom-up dei crediti finanziari. Non si prevedono cambiamenti sostanziali nell'attuale allocazione, che continuerà a privilegiare obbligazioni subordinate ad alto reddito per ottimizzare il profilo di rendimento del fondo. L'obiettivo principale sarà il monitoraggio continuo della solidità degli emittenti in portafoglio, bilanciando la ricerca di flussi di cassa stabili con una gestione attenta dei rischi normativi e di mercato. La strategia punta a offrire visibilità e stabilità dei rendimenti, sfruttando l'attuale posizionamento nel settore finanziario per navigare lo scenario macroeconomico atteso per il prossimo anno.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 250.258.121,13. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NORDEA FINANCIAL CREDIT INCOME AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**233.264.851**	**93,176%**		
A1. Titoli di debito	233.264.851	93,176%		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	233.264.851	93,176%		
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	**7.018.282**	**2,804%**		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	5.491.746	2,194%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.526.536	0,610%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.979.584**	**0,791%**		
F1. Liquidità disponibile	1.979.539	0,791%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.172.500	10,854%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.172.455	-10,854%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**8.087.134**	**3,229%**		
G1. Ratei attivi	4.318.589	1,725%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.768.545	1,504%		
TOTALE ATTIVITA'	**250.349.851**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**3.008**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.008	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**342.170**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	247.783	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	94.387	
TOTALE PASSIVITA'	**345.178**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**250.004.673**	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**147.939.861**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**29.617.236,868**	
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,995**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	**102.064.812**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	**20.434.349,104**	
Valore unitario delle quote CLASSE D	**4,995**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	29.645.758,030
Quote rimborsate	28.521,162

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	20.522.347,104
Quote rimborsate	87.998,000

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NORDEA FINANCIAL CREDIT INCOME AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-383.931**			
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	875.242			
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	875.242			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.675			
A2.1	Titoli di debito	-9.675			
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.249.498			
A3.1	Titoli di debito	-1.249.498			
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		**-383.931**		
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**	**142.515**			
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-1.366.396			
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	-1.366.396			
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	1.508.911			
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati	1.508.911			

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-35.539**			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-7.719			
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati	-7.719			
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-27.820			
	E3.1 Risultati realizzati	-115.092			
	E3.2 Risultati non realizzati	87.272			
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		**-276.955**		
G.	**ONERI FINANZIARI**				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-276.955**		
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-365.538**			
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-255.647			
	Provvigioni di gestione Classe A	-151.281			
	Provvigioni di gestione Classe D	-104.366			
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.714			
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-18.369			
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.512			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.300			
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-71.996			
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**389.045**			
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	392.213			
I2.	ALTRI RICAVI	2			
I3.	ALTRI ONERI	-3.170			
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-253.448**		
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-253.448**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-146.435**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe D		**-107.013**		

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,995		
Performance netta dell'esercizio	-0,10%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,006		
Valore minimo della quota	4,973		

(*) 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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,000		
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,995		
Performance netta dell'esercizio	-0,10%		
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.		
Valore massimo della quota	5,006		
Valore minimo della quota	4,973		

(*) 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 in maniera progressiva ai rischi dei mercato obbligazionario e azionario internazionali, comprese le emissioni subordinate, convertibili e AT1.
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 31.71%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	11.123.748	172.939.766		
- di altri		25.867.178	23.334.159	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.123.748	198.806.944	23.334.159	
- in percentuale del totale delle attività	4,443%	79,412%	9,321%	

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	11.123.748	198.806.944	23.334.159	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.123.748	198.806.944	23.334.159	
- in percentuale del totale delle attività	4,443%	79,412%	9,321%	

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**
Assicurativo		32.989.419	
Bancario		184.063.514	
Farmaceutico		5.498.724	
Finanziario		10.713.194	
Totali		**233.264.851**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	243.895.308	9.371.285
- titoli di Stato		
- altri	243.895.308	9.371.285
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	243.895.308	9.371.285

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Dollaro USA			5.498.724
Euro		9.581.696	200.348.996
Sterlina Inglese			17.835.435
Totale		**9.581.696**	**223.683.155**

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.

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	5.491.746		1.526.536

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			5.491.746 1.526.536		

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.

Flussi registrati nell'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	1.979.434
– Liquidità disponibile in divise estere	105
Totale	**1.979.539**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	44
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	25.435.098
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	1.737.358
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**27.172.500**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-1.737.358
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-25.435.097
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-27.172.455**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.979.584**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**4.318.589**
Rateo su obbligazioni quotate	3.926.376
Rateo interessi attivi di c/c	392.213
Risparmio d'imposta	
Altre	**3.768.545**
Rateo plusvalenza forward da cambio	86.668
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	2.178.693
Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre)	1.503.184
Totale	**8.087.134**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BPCE 24-26/02/2036 FRN	EUR	8.200.000	8.587.205	3,431%
CAIXABANK 24-08/08/2036 FRN	EUR	8.200.000	8.416.890	3,362%
BNP PARIBAS 23-13/11/2032 FRN	EUR	7.000.000	7.418.040	2,963%
KBC GROUP NV 25- FRN	EUR	7.200.000	7.398.792	2,955%
CRED AGRICOLE SA 24-15/04/2036 FRN	EUR	7.100.000	7.269.406	2,904%
RAIFFEISEN BK IN 25-18/02/2032 FRN	EUR	7.200.000	7.205.472	2,878%
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	EUR	7.000.000	7.173.950	2,866%
ASR NEDERLAND NV 24-27/12/2172 FRN	EUR	6.000.000	6.423.000	2,566%
BANCO SABADELL 25- FRN	EUR	6.000.000	6.254.100	2,498%
ROTHESAY LIFE 21-31/12/2061 FRN	GBP	6.022.000	6.253.384	2,498%
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	6.000.000	6.201.720	2,477%
AIB GROUP PLC 25-14/07/2173 FRN	EUR	6.000.000	6.132.120	2,449%
COMMERZBANK AG 24-09/04/2173 FRN	EUR	5.400.000	6.073.488	2,426%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	5.600.000	6.051.696	2,417%
NATIONWIDE BLDG 25-20/12/2173 FRN	GBP	5.000.000	6.041.024	2,413%
IBERCAJA 25-18/08/2036 FRN	EUR	6.000.000	6.035.580	2,411%
CRELAN SA 24-23/01/2032 FRN	EUR	5.500.000	5.936.315	2,371%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 24-16/07/2036	EUR	5.600.000	5.748.400	2,296%
PHOENIX GROUP 5.625% 20-28/04/2031	GBP	4.800.000	5.541.026	2,213%
CENTENE CORP 2.5% 21-01/03/2031	USD	7.500.000	5.498.724	2,196%
ERSTE GROUP 25- FRN	EUR	4.800.000	4.994.304	1,995%
ATHORA NL 24-18/05/2173 FRN	EUR	4.800.000	4.974.000	1,987%
BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN	EUR	4.800.000	4.933.824	1,971%
BANKINTER SA 25- FRN	EUR	4.800.000	4.933.104	1,970%
UNICAJA ES 25-30/06/2031 FRN	EUR	4.900.000	4.923.618	1,967%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	4.700.000	4.922.028	1,966%
BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN	EUR	4.700.000	4.909.526	1,961%
WUESTENROT&WUERT 21-10/09/2041 FRN	EUR	5.500.000	4.909.377	1,961%
PERM TSB GRP 25-22/12/2035 FRN	EUR	4.900.000	4.890.298	1,953%
NN GROUP NV 24-12/09/2172 FRN	EUR	4.630.000	4.888.632	1,953%
ALPHA SRV HLD 24-10/03/2173 FRN	EUR	4.500.000	4.877.685	1,948%
DEUTSCHE BANK AG 25-30/04/2173 FRN	EUR	4.600.000	4.859.854	1,941%
JYSKE BANK A/S 24-13/08/2172 FRN	EUR	4.500.000	4.848.255	1,937%
EUROBANK ERGASIA 25- FRN	EUR	4.665.000	4.833.873	1,931%
PIRAEUS 25- FRN 31/12/2099	EUR	4.673.000	4.829.499	1,929%
AAREAL BANK AG 24-12/12/2034 FRN	EUR	4.500.000	4.672.170	1,866%
MBANK 25-03/03/2032 FRN	EUR	4.000.000	3.999.360	1,598%
BELFIUS BANK SA 3.375% 24-20/02/2031	EUR	3.800.000	3.787.118	1,513%
SANTANDER BNK P 25-07/10/2031 FRN	EUR	3.700.000	3.665.442	1,464%
DT PFANDBRIEFBAN 25-04/10/2035 FRN	EUR	2.400.000	2.480.856	0,991%
PKO BANK POLSKI 25-30/06/2031 FRN	EUR	2.441.000	2.441.708	0,975%
BANK POLSKA 25-04/06/2031 FRN	EUR	2.420.000	2.424.646	0,969%
BANCO CRED SOC C 25-13/06/2031 FRN	EUR	2.400.000	2.395.512	0,957%
BANCO BILBAO VIZ 24-08/02/2036 FRN	EUR	2.100.000	2.209.830	0,883%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		12.199.776	
Belgio		22.056.049	
Danimarca		4.848.255	
Francia		23.274.650	
Germania		22.995.745	
Gran Bretagna		17.835.435	
Grecia		14.541.057	
Irlanda		15.931.944	
Italia		11.123.748	
Olanda		22.034.032	
Polonia		12.531.156	
Spagna		48.394.280	
Stati Uniti		5.498.724	
Totali		**233.264.851**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**3.008**
Rimborsi	05/01/2026	3.008
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**3.008**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**247.783**
Rateo passivo depositario	9.433
Rateo passivo oneri società di revisione	4.300
Rateo passivo stampa prospetti	2.013
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	133.447
Rateo passivo provvigione di gestione Classe D	92.061
Rateo passivo calcolo quota	6.529
Debiti di imposta	
Altre	**94.387**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	94.387
Totale	**342.170**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	148.228.790		
- sottoscrizioni singole	116.551.968		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	31.676.822		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	142.494		
- riscatti	142.494		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	146.435		
Patrimonio netto a fine periodo	147.939.861		
Numero totale quote in circolazione	29.617.236,868		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	321.787,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,086%		

Variazione del patrimonio netto - Classe D			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	102.611.735		
- sottoscrizioni singole	85.995.059		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	16.616.676		
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	439.910		
- riscatti	439.910		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	107.013		
Patrimonio netto a fine periodo	102.064.812		
Numero totale quote in circolazione	20.434.349,104		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	244.422,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,196%		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	72.008.912	28,803%

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	216.948.974		33.416.780	250.365.754		345.178	345.178
Sterlina Inglese	17.835.435		-17.812.226	23.209			
Dollaro USA	5.498.724		-5.537.836	-39.112			
Totale	240.283.133		10.066.718	250.349.851		345.178	345.178

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-9.675	2.172	-1.249.498	-7.703
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				
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*			-1.366.396	1.508.911

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		-7.719
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-115.092	87.272

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	151	0,140%			106	0,098%		
1) Provvigioni di gestione	D	104	0,148%			73	0,104%		
provvigioni di base	A	151	0,140%			106	0,098%		
provvigioni di base	D	104	0,148%			73	0,104%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	8	0,007%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	D	5	0,007%						
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	11	0,010%						
4) Compenso del depositario	D	7	0,010%						
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	1	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D								
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								
altre	D								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	43	0,040%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	D	29	0,041%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**216**	**0,200%**			**106**	**0,098%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**D**	**148**	**0,211%**			**73**	**0,104%**		
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) 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									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D								
TOTALE SPESE		**364**	**0,204%**			**179**	**0,100%**		

(*) 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.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**392.213**
Interessi su disponibilità liquide c/c	392.213
Altri ricavi	**2**
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-3.170**
Oneri conti derivati	-3.170
Totale	**389.045**

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	GBP	1.528.252	1
Compravendita a termine	V	USD	6.500.926	1
Compravendita a termine	V	GBP	17.452.695	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	1.528.252	1
Compravendita a termine	V	USD	6.500.926	1
Compravendita a termine	V	GBP	17.452.695	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	243.895.308
- Vendite	9.371.285
Totale compravendite	**253.266.593**
- Sottoscrizioni	250.840.525
- Rimborsi	582.404
Totale raccolta	**251.422.929**
Totale	1.843.664
Patrimonio medio	178.169.726
Turnover portafoglio	**1,035%**

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

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Nordea Financial Credit Income"

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 Nordea Financial Credit Income" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dall'1 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla 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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Nordea Financial Credit Income" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Nordea Financial Credit Income" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 la performance del fondo risulta positiva, ma inferiore al benchmark; questo risultato è stato favorito dal rallentamento delle pressioni inflazionistiche e dall'aspettativa di una politica monetaria meno restrittiva da parte della BCE, che ha sostenuto l'appetito per il rischio degli investitori. A trainare il mercato è stato il settore bancario sostenuto da una serie di operazioni straordinarie che hanno coinvolto buona parte dei titoli presenti nel portafoglio, anche il settore della difesa, ben rappresentato sul listino, ha registrato un forte apprezzamento grazie a nuove commesse internazionali derivanti dalle tensioni geopolitiche e dall'incremento delle spese militari a livello europeo.

Durante la prima parte dell'anno il fondo ha sempre mantenuto un'esposizione simile a quella del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a più larga capitalizzazione. Nella seconda parte dell'anno si è gradualmente ridotta l'esposizione al settore finanziario per prese di beneficio dopo i forti rialzi e valutazioni non più a sconto, con il peso azionario che è sceso a 94,5%. A livello settoriale il fondo risulta in sottopeso di finanziari e beni voluttuari, e in sovrappeso di materiali.

Si è proseguito nel concentrare gli investimenti nelle società a più larga capitalizzazione e mantenendo un sottopeso su quelle di dimensioni medie sempre con un grado di concentrazione molto elevato.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 verrà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio, eventuali discese del mercato potranno essere opportunità per incrementare l'esposizione azionaria continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione dei 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 pari a Euro 86.168.694,93. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**335.751.412**	**94,406%**	**173.960.745**	**96,461%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	335.751.412	94,406%	173.960.745	96,461%
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'	**19.531.921**	**5,492%**	**6.103.885**	**3,384%**
F1. Liquidità disponibile	18.542.656	5,214%	6.103.885	3,384%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	989.265	0,278%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**362.175**	**0,102%**	**278.925**	**0,155%**
G1. Ratei attivi	317.781	0,089%	278.925	0,155%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	44.394	0,013%		
TOTALE ATTIVITA'	**355.645.508**	**100,000%**	**180.343.555**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**350.475**	**226.434**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	350.475	226.434
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**583.221**	**332.254**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	578.842	330.466
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.379	1.788
TOTALE PASSIVITA'	**933.696**	**558.688**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**354.711.812**	**179.784.867**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**354.703.727**	**179.778.933**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**5.188.579,490**	**3.543.936,480**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**68,362**	**50,729**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**8.085**	**5.934**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**539,391**	**539,391**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**14,990**	**11,002**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.746.964,128
Quote rimborsate	1.102.321,118

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

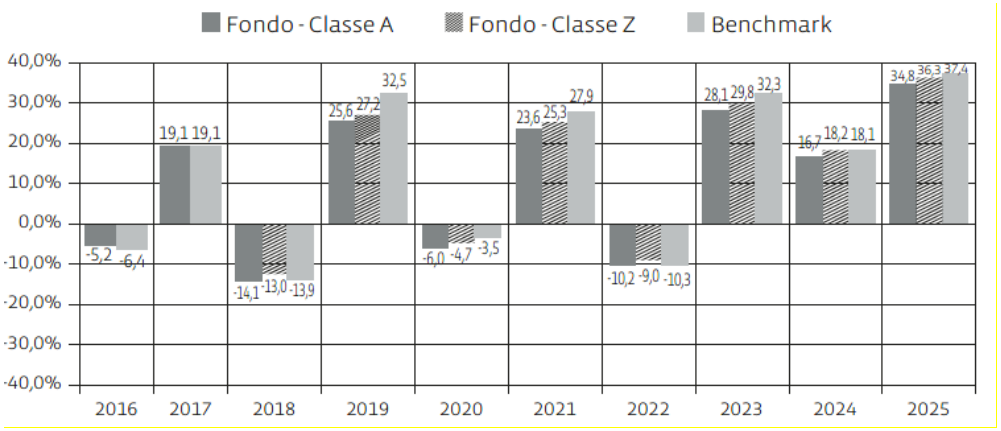
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**94.809.303**		**29.758.989**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.414.704		9.017.501	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.643			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	14.398.061		9.017.501	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	10.733.216		1.823.707	
A2.1	Titoli di debito	-19.193			
A2.2	Titoli di capitale	10.752.409		1.823.707	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	69.661.383		18.917.781	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	69.661.383		18.917.781	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**94.809.303**		**29.758.989**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-17**		**-3**	
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	-17		-3	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-17		-3	
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		**-17**		**-3**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-74.149**		**32.254**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-74.149		32.254	
	E3.1 Risultati realizzati				
	E3.2 Risultati non realizzati	-74.149		32.254	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**73.732**		**14.815**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	73.732		14.815	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**94.808.869**		**29.806.055**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.068**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.068			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**94.806.801**		**29.806.055**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-6.373.335**		**-3.908.642**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.863.915		-3.671.641	
	Provvigioni di gestione Classe A	-5.863.858		-3.671.584	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-57		-57	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-100.031		-61.908	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-144.611		-85.344	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.733		-7.259	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-253.045		-82.490	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**324.863**		**277.450**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	310.752		277.414	
I2.	ALTRI RICAVI	14.708		253	
I3.	ALTRI ONERI	-597		-217	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**88.758.329**		**26.174.863**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**88.758.329**		**26.174.863**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**88.756.178**		**26.173.254**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**2.151**		**1.609**

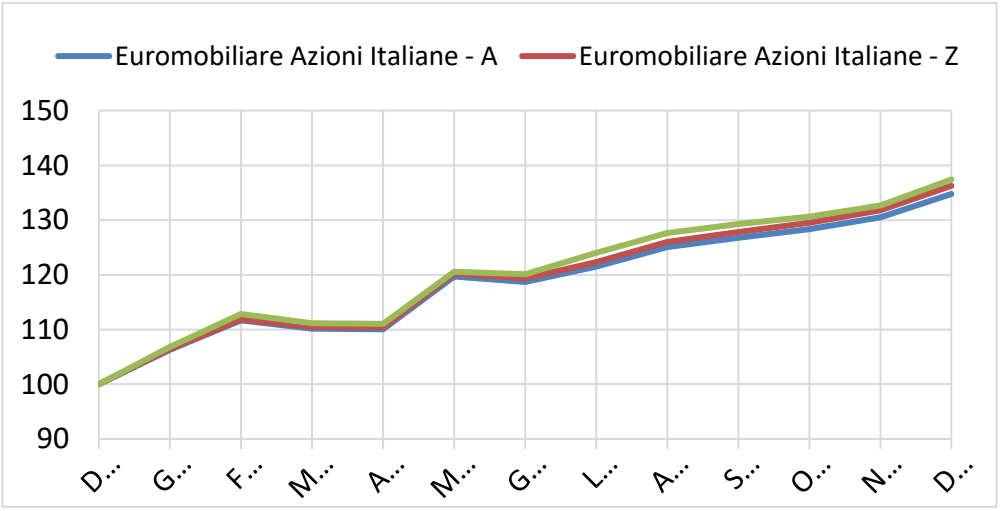
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	50,729	43,461	33,921
Valore quota alla fine dell'esercizio	68,362	50,729	43,461
Performance netta dell'esercizio	34,76%	16,72%	28,12%
Performance del benchmark di riferimento	37,41%	18,07%	32,34%
Valore massimo della quota	68,362	51,499	43,563
Valore minimo della quota	48,229	42,959	34,504

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	11,002	9,305	7,170
Valore quota alla fine dell'esercizio	14,990	11,002	9,305
Performance netta dell'esercizio	36,25%	18,24%	29,78%
Performance del benchmark di riferimento	37,41%	18,07%	32,34%
Valore massimo della quota	14,990	11,162	9,326
Valore minimo della quota	10,491	9,203	7,295

(**) 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 mercato azionario italiano.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 9.17%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	291.102.382	38.335.030		
- con voto limitato				
- altri	6.314.000			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	297.416.382	38.335.030		
- in percentuale del totale delle attività	83,627%	10,779%		

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	335.751.412			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	335.751.412			
- in percentuale del totale delle attività	94,406%			

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	886.080		
Assicurativo	22.919.600		
Bancario	132.394.350		
Chimico e idrocarburi	22.743.200		
Commercio	7.615.920		
Comunicazioni	4.999.700		
Diversi	17.700.812		
Elettronico	64.606.700		
Farmaceutico	3.938.200		
Finanziario	7.611.700		
Immobiliare - Edilizio	3.601.600		
Meccanico - Automobilistico	43.761.750		
Minerario e Metallurgico	2.971.800		
Totali	**335.751.412**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	46.218.693	46.199.500
- titoli di Stato	46.218.693	46.199.500
- altri		
Titoli di capitale	152.323.911	68.572.974
Parti di OICR		
Totale	198.542.604	114.772.474

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 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.

Flussi registrati nell'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:			92.217.950		
- titoli			92.217.950		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			92.042.177		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			92.042.177		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			347.072.385		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			347.072.385		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	17.825.591
– Liquidità disponibile in divise estere	717.065
Totale	**18.542.656**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	989.265
– 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	**989.265**
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	**19.531.921**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**317.781**
Rateo su prestito titoli	7.888
Rateo interessi attivi di c/c	309.893
Risparmio d'imposta	
Altre	**44.394**
Liquidità da ricevere su dividendi	44.393
Arrotondamenti	1
Totale	**362.175**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA	EUR	490.000	34.750.800	9,771%
INTESA SANPAOLO	EUR	5.850.000	34.637.850	9,739%
ENEL SPA	EUR	3.800.000	33.732.600	9,485%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	2.300.000	20.999.000	5,904%
GENERALI	EUR	480.000	17.160.000	4,825%
BPER BANCA SPA	EUR	1.400.000	16.240.000	4,566%
FERRARI NV	EUR	45.000	14.341.500	4,033%
ENI SPA	EUR	830.000	13.396.200	3,767%
BANCO BPM SPA	EUR	1.000.000	13.020.000	3,661%
PRYSMIAN SPA	EUR	140.000	12.093.200	3,400%
LEONARDO SPA	EUR	215.000	10.569.400	2,972%
STELLANTIS NV	EUR	1.100.000	10.407.100	2,926%
FINECOBANK SPA	EUR	390.000	8.658.000	2,434%
SOL SPA	EUR	150.000	7.342.500	2,065%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	320.000	7.192.000	2,022%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	300.000	6.720.000	1,890%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	700.000	6.337.800	1,782%
SNAM SPA	EUR	1.100.000	6.221.600	1,749%
MONCLER SPA	EUR	110.000	6.041.200	1,699%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	280.000	5.759.600	1,619%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	210.000	4.088.700	1,150%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	6.000.000	3.738.000	1,051%
TENARIS SA	EUR	180.000	2.971.800	0,836%
ITALGAS SPA	EUR	287.500	2.735.562	0,769%
DANIELI & CO-RSP	EUR	70.000	2.576.000	0,724%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	50.000	2.427.000	0,682%
BANCA GENERALI SPA	EUR	40.000	2.288.000	0,643%
BUZZI SPA	EUR	42.000	2.184.000	0,614%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	55.000	1.965.700	0,553%
IVECO GROUP NV	EUR	100.000	1.877.500	0,528%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	40.000	1.871.200	0,526%
A2A SPA	EUR	800.000	1.848.000	0,520%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	200.000	1.838.000	0,517%
HERA SPA	EUR	400.000	1.608.000	0,452%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	16.000	1.574.720	0,443%
BFF BANK SPA	EUR	160.000	1.520.000	0,427%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	1.460.000	0,411%
SAIPEM SPA	EUR	600.000	1.455.000	0,409%
REPLY SPA	EUR	11.000	1.261.700	0,355%
TECHNOPROBE SPA	EUR	100.000	1.220.000	0,343%
NEXI SPA	EUR	250.000	1.055.250	0,297%
TECHNOGYM SPA	EUR	60.000	968.400	0,272%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	120.000	946.200	0,266%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	160.000	886.080	0,249%
AMPLIFON SPA	EUR	60.000	825.000	0,232%
DIASORIN SPA	EUR	10.000	686.200	0,193%
BREMBO N.V.	EUR	70.000	659.050	0,185%
IREN SPA	EUR	225.000	575.100	0,162%
ERG SPA	EUR	25.000	549.500	0,155%
ENAV SPA	EUR	100.000	471.400	0,133%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia	7.192.000		
Italia	315.180.512		
Lussemburgo	2.971.800		
Olanda	10.407.100		
Totali	**335.751.412**		

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		**350.475**
Rimborsi	02/01/2026	290.377
Rimborsi	05/01/2026	60.098
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**350.475**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**578.842**
Rateo passivo depositario	13.127
Rateo passivo oneri società di revisione	10.269
Rateo passivo stampa prospetti	2.873
Rateo passivo pubblicazione quota	1.480
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	542.003
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	5
Rateo passivo calcolo quota	9.085
Debiti di imposta	
Altre	**4.379**
Rateo interessi passivi su c/c	2.068
Rateo Passivo Costi di Ricerca	2.311
Totale	**583.221**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	179.778.933	158.191.394	132.837.253
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	151.746.238	39.282.162	21.119.056
- sottoscrizioni singole	32.644.481	22.209.129	9.041.279
- piani di accumulo	24.618.087	15.468.521	9.930.575
- *switch* in entrata	94.483.670	1.604.512	2.147.202
b) risultato positivo della gestione	88.756.178	26.173.254	36.176.108
Decrementi :			
a) rimborsi:	65.577.622	43.867.877	31.941.023
- riscatti	51.573.240	37.282.363	28.310.792
- piani di rimborso	154		
- *switch* in uscita	14.004.228	6.585.514	3.630.231
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	354.703.727	179.778.933	158.191.394
Numero totale quote in circolazione	5.188.579,490	3.543.936,480	3.639.877,218
Numero quote detenute da investitori qualificati	182.443,000	128.692,194	106.928,717
% Quote detenute da investitori qualificati	3,516%	3,631%	2,938%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	39.339,000	29.796,493	27.383,510
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,758%	0,841%	0,752%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	5.934	11.359	20.506.391
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			10.099.990
- sottoscrizioni singole			10.099.990
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.151	1.609	5.234.601
Decrementi :			
a) rimborsi:		7.034	35.829.623
- riscatti		7.034	35.829.623
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	8.085	5.934	11.359
Numero totale quote in circolazione	539,391	539,391	1.220,755
Numero quote detenute da investitori qualificati	539,391	539,391	1.220,755
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Danese			1.085	1.085			
Euro	335.751.412		19.132.637	354.884.049		933.696	933.696
Sterlina Inglese			68.879	68.879			
Dollaro USA			691.495	691.495			
Totale	335.751.412		19.894.096	355.645.508		933.696	933.696

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	-19.193			
2. Titoli di capitale	10.752.409		69.661.383	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-17			
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	73.732		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-74.149

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	2.068
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**2.068**

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	5.864	1,899%			4.203	1,361%		
1) Provvigioni di gestione	Z								
provvigioni di base	A	5.864	1,899%			4.203	1,361%		
provvigioni di base	Z								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	100	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z								
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	145	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z								
5) Spese di revisione del fondo	A	15	0,005%						
5) Spese di revisione del fondo	Z								
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	12	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	13	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
contributo vigilanza Consob	A	4	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	9	0,003%						
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)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**6.149**	**1,991%**			**4.203**	**1,361%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**								
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		127		0,057%					
di cui: - su titoli azionari		127		0,057%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	98	0,032%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		**6.376**	**2,065%**			**4.203**	**1,361%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**310.752**
Interessi su disponibilità liquide c/c	310.752
Altri ricavi	**14.708**
Sopravvenienze attive Classe A	80
Sopravvenienze attive	7.169
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	7.457
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-597**
Sopravvenienze passive	-361
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-236
Totale	**324.863**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	198.542.604
- Vendite	114.772.474
Totale compravendite	**313.315.078**
- Sottoscrizioni	151.746.238
- Rimborsi	65.577.622
Totale raccolta	**217.323.860**
Totale	95.991.218
Patrimonio medio	308.807.562
Turnover portafoglio	**31,084%**

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	33.445	90.026	3.973		

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

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 30/12/2025:	92.042.177	27,414%
TOTALE	92.042.177	27,414%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	92.042.177	25,948%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	57.898.647
- BNP PARIBAS	23.622.022
- Toyota Industries Corp	17.596.673
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	10.521.508
- TSY INFL IX N/B	6.282.203
- Amazon.com Inc	4.399.217
- Apple Inc	4.398.963
- UnitedHealth Group Inc	4.398.637
- NVIDIA Corp	4.398.629
- Johnson Matthey PLC	3.844.849

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	23.622.022		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	10.521.508		
- BARCLAYS BANK PLC	57.898.647		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	6,779%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	93,221%							
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 30/12/2025:								
- 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	6,779%							
- scadenza aperta	93,221%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	25,664%			
- Regno Unito	74,336%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	25,664%			
- Trilaterale	74,336%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	73.732			18.433	92.166	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Azioni Italiane"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025, il fondo ha registrato una performance positiva e inferiore al benchmark di riferimento, in un contesto generale favorevole per i mercati finanziari globali. Nonostante l'incertezza iniziale legata alle politiche tariffarie statunitensi, il calo dell'inflazione e l'avvio dei tagli dei tassi da parte delle banche centrali hanno sostenuto i listini azionari. Tuttavia, la performance del fondo è stata condizionata dalla specifica selezione tematica e dal contesto valutario: l'indebolimento del dollaro contro l'euro ha infatti ridotto i rendimenti complessivi per gli investitori europei. A livello settoriale, i risultati sono stati contrastanti. I temi legati alla mobilità sostenibile, alle infrastrutture tecnologiche e alla transizione energetica hanno fornito i contributi più solidi, grazie all'ottima performance di aziende industriali e tecnologiche come Nextpower, Nvent Electric, KLA, Applied Materials e Broadcom, che hanno beneficiato del costante slancio degli investimenti in intelligenza artificiale e ammodernamento delle reti. Di contro, il tema legato allo stile di vita ha pesato negativamente, frenato dalle difficoltà nei settori dei consumi e della salute; in particolare, le posizioni in Sprouts Farmers, United Health e Lululemon hanno registrato flessioni che hanno parzialmente compensato i guadagni ottenuti nelle aree più cicliche del portafoglio.

PROSPETTIVE

Per il 2026 si prevede uno scenario di crescita moderata ma resiliente, supportato da fondamentali societari solidi e da condizioni finanziarie più distese. Il proseguimento degli investimenti massicci nell'intelligenza artificiale e i potenziali guadagni di produttività derivanti dalla sua integrazione rimangono i principali driver per i settori tecnologici e industriali. Negli Stati Uniti, una politica fiscale più accomodante e il taglio delle tasse potrebbero favorire una crescita sopra il trend, mentre l'inflazione è attesa in ulteriore calo nelle principali economie. In questo contesto, la strategia di gestione continuerà a focalizzarsi sulla selezione di titoli legati ai megatrend di lungo periodo, privilegiando società con margini e fatturati resilienti, capaci di sovraperformare nell'arco di un intero ciclo economico. L'approccio rimarrà orientato all'identificazione di aziende di qualità che possano beneficiare dei cambiamenti strutturali globali, mantenendo un rigoroso presidio sui criteri ESG e sulla sostenibilità dei modelli di business.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 22.041.350,94. 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 GLOBAL TRENDS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**148.865.631**	**98,298%**	**126.631.466**	**98,664%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	148.865.631	98,298%	126.631.466	98,664%
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'	**2.345.455**	**1,549%**	**1.554.212**	**1,211%**
F1. Liquidità disponibile	2.345.455	1,549%	1.554.212	1,211%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**232.432**	**0,153%**	**160.151**	**0,125%**
G1. Ratei attivi	77.552	0,051%	83.224	0,065%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	154.880	0,102%	76.927	0,060%
TOTALE ATTIVITA'	**151.443.518**	**100,000%**	**128.345.829**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**593.693**	**169.641**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	593.693	169.641
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**227.452**	**215.564**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	226.700	193.969
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	752	21.595
TOTALE PASSIVITA'	**821.145**	**385.205**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**150.622.373**	**127.960.624**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**139.300.361**	**119.109.477**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**23.150.792,998**	**19.866.077,909**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,017**	**5,996**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**11.322.012**	**8.851.147**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**2.269.224,674**	**1.800.000,000**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**4,989**	**4,917**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.233.966,255
Quote rimborsate	4.949.251,166

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	469.349,614
Quote rimborsate	124,940

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

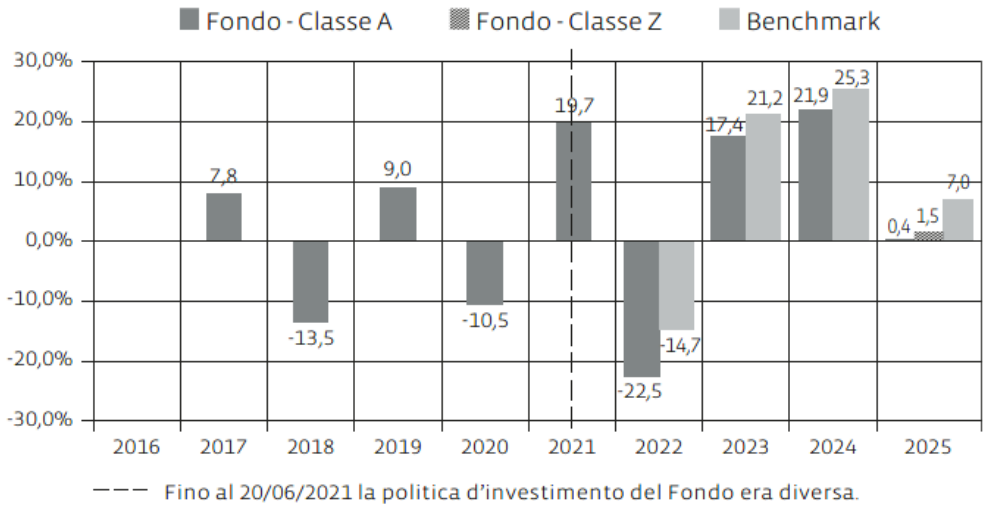
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.631.099**		**23.006.792**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.255.806		1.044.549	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.255.806		1.044.549	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.404.961		9.482.442	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-5.404.961		8.382.260	
A2.3	Parti di OICR			1.100.182	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.780.254		12.479.801	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	7.780.254		12.479.801	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.631.099**		**23.006.792**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-426.548**		**-283.660**	
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	-426.548		-283.660	
	E3.1 Risultati realizzati	-258.249		-221.781	
	E3.2 Risultati non realizzati	-168.299		-61.879	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**			**1.196**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			1.196	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.204.551**		**22.724.328**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-771**		**-18.942**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-771		-18.942	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.203.780**		**22.705.386**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.667.614**		**-2.112.248**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.405.499		-1.871.337	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.329.828		-1.868.274	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-75.671		-3.063	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-45.479		-36.834	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-65.748		-50.844	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.304		-5.352	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-143.584		-147.881	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**84.232**		**81.660**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	77.813		83.295	
I2.	ALTRI RICAVI	6.465		189	
I3.	ALTRI ONERI	-46		-1.824	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**620.398**		**20.674.798**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**620.398**		**20.674.798**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**586.363**		**20.823.651**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**34.035**		**-148.853**

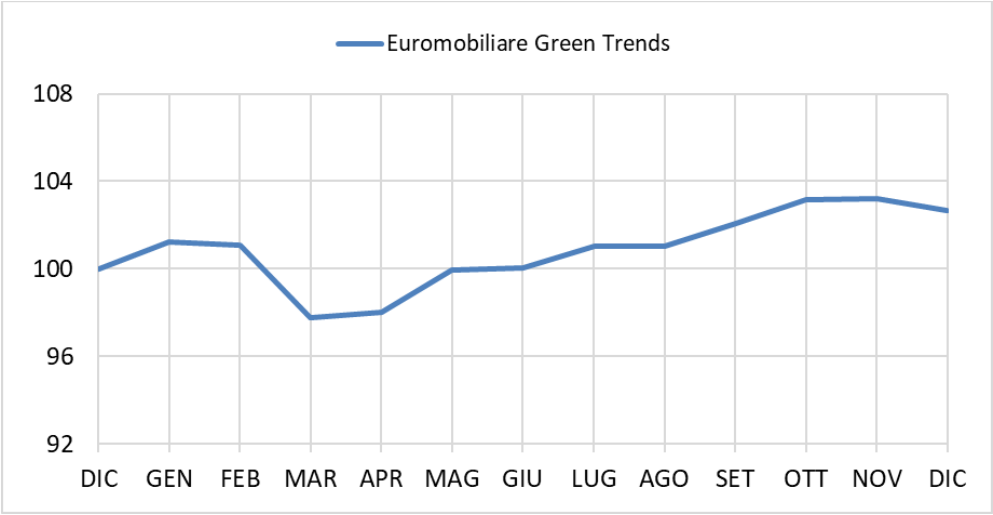
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,996	4,918	4,189
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,017	5,996	4,918
Performance netta dell'esercizio	0,35%	21,92%	17,40%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	25,30%	21,15%
Valore massimo della quota	6,426	6,144	4,922
Valore minimo della quota	4,997	4,791	4,205

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,917	4,969	0,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,989	4,917	0,000
Performance netta dell'esercizio	1,46%	-1,05%	0,00%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	25,30%	N.A.
Valore massimo della quota	5,277	5,025	0,000
Valore minimo della quota	4,110	4,827	0,000

(*) 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 ai rischi dei mercato azionario internazionale, e americano in particolare
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev Lev (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 16.29%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		21.307.628	111.688.669	15.869.334
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		21.307.628	111.688.669	15.869.334
- in percentuale del totale delle attività		14,070%	73,749%	10,479%

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		11.331.761	129.683.081	7.850.789
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		11.331.761	129.683.081	7.850.789
- in percentuale del totale delle attività		7,482%	85,632%	5,184%

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	1.692.384		
Alimentare	6.998.622		
Assicurativo	6.577.394		
Chimico e idrocarburi	4.173.337		
Commercio	7.735.903		
Comunicazioni	18.596.280		
Diversi	10.022.125		
Elettronico	45.020.671		
Farmaceutico	19.679.436		
Finanziario	9.245.885		
Immobiliare - Edilizio	13.020.935		
Meccanico - Automobilistico	4.257.582		
Tessile	1.845.077		

Totali	**148.865.631**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	272.284.235	252.425.363
Totale	272.284.235	252.425.363

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 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

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.

Flussi registrati nell'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	2.345.455
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**2.345.455**
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	**2.345.455**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**77.552**
Rateo interessi attivi di c/c	77.552
Risparmio d'imposta	
Altre	**154.880**
Liquidità da ricevere su dividendi	154.880
Totale	**232.432**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
GILEAD SCIENCES INC	USD	38.400	4.022.718	2,659%
SK HYNIX INC-GDS	EUR	10.230	3.938.550	2,601%
ALPHABET INC-CL A	USD	14.601	3.897.201	2,573%
CISCO SYSTEMS INC	USD	58.659	3.861.711	2,550%
ESSENT GROUP LTD	USD	66.441	3.711.226	2,451%
LAM RESEARCH CORP	USD	24.981	3.691.966	2,438%
ADOBE INC	USD	11.667	3.497.669	2,310%
NEXTPOWER INC-CL A	USD	47.192	3.493.296	2,307%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	28.818	3.454.435	2,281%
KLA CORP	USD	3.185	3.368.648	2,224%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	5.026	3.308.094	2,184%
PENTAIR PLC	USD	36.326	3.267.903	2,158%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	39.489	3.224.339	2,129%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	30.758	3.163.560	2,089%
TOPBUILD CORP	USD	8.727	3.155.109	2,083%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.487	3.153.815	2,083%
CORE & MAIN INC-CLASS A	USD	70.146	3.153.393	2,082%
MICROSOFT CORP	USD	7.575	3.140.418	2,074%
DANONE	EUR	40.744	3.138.103	2,072%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	9.736	3.091.657	2,041%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.431	3.075.881	2,031%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	11.920	3.036.947	2,005%
MASTERCARD INC - A	USD	6.110	3.000.413	1,981%
UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	7.079	2.987.225	1,973%
NVIDIA CORP	USD	18.501	2.950.782	1,948%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	634	2.926.235	1,932%
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	54.314	2.866.168	1,893%
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	BRL	137.148	2.830.163	1,869%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	8.327	2.773.967	1,832%
AMAZON.COM INC	USD	13.956	2.759.866	1,822%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	4.623	2.682.626	1,771%
SUZANO SA	BRL	333.400	2.653.687	1,752%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	13.715	2.631.027	1,737%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	11.384	2.614.007	1,726%
BROADCOM INC	USD	8.597	2.557.861	1,689%
MASCO CORP	USD	45.073	2.460.932	1,625%
EQUATORIAL SA - ORD	BRL	397.400	2.366.940	1,563%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	10.935	2.294.597	1,515%
ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	285.724	2.284.140	1,508%
HALMA PLC	GBP	56.119	2.279.101	1,505%
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	32.048	2.184.502	1,442%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	15.409	2.153.604	1,422%
LEGRAND SA	EUR	16.865	2.151.131	1,420%
GEA GROUP AG	EUR	36.401	2.103.978	1,389%
NVENT ELECTRIC PLC	USD	23.914	2.094.979	1,383%
NETFLIX INC	USD	26.022	2.075.386	1,370%
ULTA BEAUTY INC	USD	3.781	1.951.483	1,289%
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	USD	259.208	1.889.197	1,247%
RALPH LAUREN CORP	USD	6.049	1.845.077	1,218%
VITAL FARMS INC	USD	60.321	1.692.384	1,118%
CHEFS WAREHOUSE INC/THE	USD	31.542	1.676.017	1,107%
GARMIN LTD	USD	8.851	1.543.778	1,019%
DR HORTON INC	USD	11.856	1.467.367	0,969%
AMER SPORTS INC	USD	39.570	1.270.372	0,839%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Brasile	7.850.789		
Corea del Sud	3.938.550		
Finlandia	1.270.372		
Francia	5.289.234		
Germania	2.103.978		
Gran Bretagna	7.641.983		
Irlanda	5.387.974		
Stati Uniti	110.802.026		
Svizzera	1.543.778		
Taiwan	3.036.947		
Totali	**148.865.631**		

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		**593.693**
Rimborsi	02/01/2026	85.493
Rimborsi	05/01/2026	508.200
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**593.693**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**226.700**
Rateo passivo depositario	5.677
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo stampa prospetti	1.759
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	205.336
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	6.508
Rateo passivo calcolo quota	3.929
Debiti di imposta	
Altre	**752**
Rateo interessi passivi su c/c	752
Totale	**227.452**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	119.109.477	96.672.996	77.370.974
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	48.779.672	31.123.880	19.341.970
- sottoscrizioni singole	15.371.147	11.748.187	6.252.699
- piani di accumulo	31.376.029	17.090.878	10.956.981
- *switch* in entrata	2.032.496	2.284.815	2.132.290
b) risultato positivo della gestione	586.363	20.823.651	14.030.353
Decrementi :			
a) rimborsi:	29.175.151	29.511.050	14.070.301
- riscatti	21.509.463	22.833.743	13.128.186
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	7.665.688	6.677.307	942.115
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	139.300.361	119.109.477	96.672.996
Numero totale quote in circolazione	23.150.792,998	19.866.077,909	19.655.734,773
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	152.593,000	121.898,519	129.194,709
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,659%	0,614%	0,657%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	8.851.147		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	2.437.453	9.000.000	
- sottoscrizioni singole	2.437.453	9.000.000	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	34.035		
Decrementi :			
a) rimborsi:	623		
- riscatti	623		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		148.853	
Patrimonio netto a fine periodo	11.322.012	8.851.147	
Numero totale quote in circolazione	2.269.224,674	1.800.000,000	
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.269.224,674	1.800.000,000	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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	11.331.761		2.423.007	13.754.768		820.394	820.394
Real Brasiliano	7.850.789		110.631	7.961.420			
Sterlina Inglese	2.279.101		6.193	2.285.294			
Dollaro USA	127.403.980		38.056	127.442.036		740	740
Corona Norvegese						11	11
Totale	148.865.631		2.577.887	151.443.518		821.145	821.145

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	-5.404.961	-10.157.166	7.780.254	-4.117.712
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-258.249	-168.299

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	20
- c/c denominato in divise estere	751
Totale	**771**

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	2.330	1,799%			1.678	1,296%		
1) Provvigioni di gestione	Z	76	0,703%						
provvigioni di base	A	2.330	1,799%			1.678	1,296%		
provvigioni di base	Z	76	0,703%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	42	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	4	0,037%						
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	61	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z	5	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	5	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	Z								
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	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	1	0,009%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,002%						
contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A								
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)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.447**	**1,890%**			**1.678**	**1,296%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**86**	**0,795%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		66		0,013%					
di cui: - su titoli azionari		66		0,013%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			8,979%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	64	0,049%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	5	0,046%						
TOTALE SPESE		**2.669**	**1,902%**			**1.678**	**1,196%**		

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Global 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 Pictet Global Trends" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Global Trends" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Global Trends" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**77.813**
Interessi su disponibilità liquide c/c	77.813
Altri ricavi	**6.465**
Sopravvenienze attive	6.407
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	57
Altri oneri	**-46**
Sopravvenienze passive	-43
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-2
Totale	**84.232**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	272.284.235
- Vendite	252.425.363
Totale compravendite	**524.709.598**
- Sottoscrizioni	51.217.125
- Rimborsi	29.175.774
Totale raccolta	**80.392.899**
Totale	444.316.699
Patrimonio medio	140.307.116
Turnover portafoglio	**316,674%**

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			65.620	462	

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.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 la performance del fondo è stata positiva e superiore al parametro di riferimento, questo risultato è stato favorito dal rallentamento delle pressioni inflazionistiche e dall'aspettativa di una politica monetaria meno restrittiva da parte della BCE, che ha favorito il recupero delle società a media e piccola capitalizzazione.

Durante la prima parte dell'anno il fondo ha sempre mantenuto un'esposizione simile a quella del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a media e piccola capitalizzazione con un portafoglio fortemente concentrato. A livello settoriale si è privilegiato il settore finanziario e mantenuto un costante sovrappeso sul settore dei materiali; in sottopeso di beni voluttuari e industriali.

Nel secondo semestre è stata gradualmente ridotta l'esposizione al mercato azionario per prese di beneficio su alcuni settori mantenendo un sovrappeso sul settore finanziario e materiali e un sottopeso sugli industriali; la strategia ha continuato a privilegiare le medie capitalizzazioni mantenendo invariata l'esposizione alle micro.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 la prospettiva è quella di mantenere l'attuale impostazione di portafoglio incrementandola su eventuali debolezze del mercato con preferenza per le medie e piccole capitalizzazioni.

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 2.687.185,90. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**162.556.460**	**94,921%**	**134.603.290**	**96,876%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	147.341.520	86,037%	121.025.480	87,104%
A3. Parti di OICR	15.214.940	8,884%	13.577.810	9,772%
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'	**8.534.173**	**4,984%**	**4.118.148**	**2,965%**
F1. Liquidità disponibile	8.534.173	4,984%	4.118.148	2,965%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**162.271**	**0,095%**	**221.449**	**0,159%**
G1. Ratei attivi	162.271	0,095%	221.449	0,159%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**171.252.904**	**100,000%**	**138.942.887**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**32.125**	**3.911**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	32.125	3.911
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**286.219**	**746.412**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	280.031	739.477
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.188	6.935
TOTALE PASSIVITA'	**318.344**	**750.323**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**170.934.560**	**138.192.564**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**170.934.560**	**138.192.564**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**16.536.969,178**	**16.864.409,848**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**10,337**	**8,194**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.691.288,439
Quote rimborsate	2.018.729,109

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

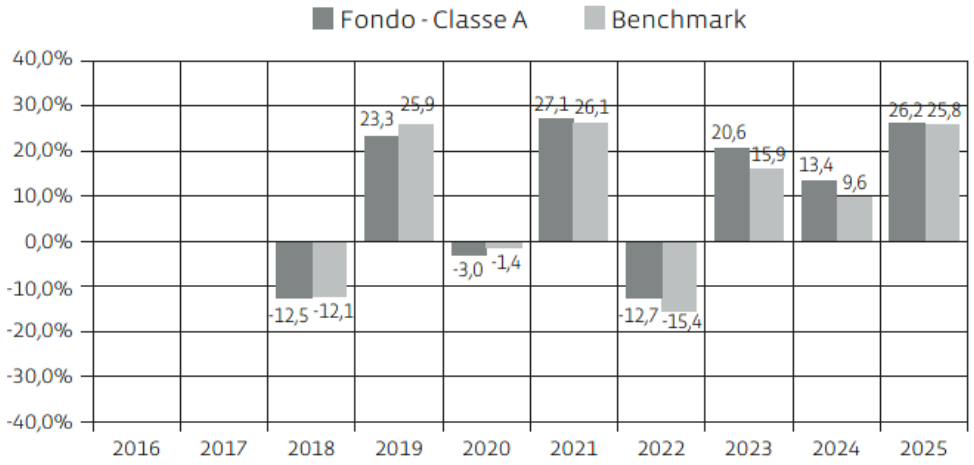
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**38.238.774**		**20.320.839**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.383.623		4.384.905	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			14.938	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.383.623		4.369.967	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.918.140		412.597	
A2.1	Titoli di debito			13.265	
A2.2	Titoli di capitale	5.918.140		-202.588	
A2.3	Parti di OICR			601.920	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	27.937.011		15.523.337	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	26.882.281		12.636.567	
A3.3	Parti di OICR	1.054.730		2.886.770	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**38.238.774**		**20.320.839**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-14**	
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			-14	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-14	
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				**-14**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-16.613**		**8.676**	
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	-16.613		8.676	
	E3.1 Risultati realizzati				
	E3.2 Risultati non realizzati	-16.613		8.676	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**63.818**		**21.232**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	63.818		21.232	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**38.285.979**		**20.350.733**
G.	**ONERI FINANZIARI**				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**38.285.979**		**20.350.733**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.028.582**		**-3.212.080**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.803.616		-2.950.067	
	Commissioni di performance Classe A	-16.090		-513.995	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.787.526		-2.436.072	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-50.215		-47.944	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.594		-66.071	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.479		-8.479	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-97.678		-139.519	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**171.785**		**219.555**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	156.797		219.970	
I2.	ALTRI RICAVI	15.234		2.209	
I3.	ALTRI ONERI	-246		-2.624	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**35.429.182**		**17.358.208**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**35.429.182**		**17.358.208**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**35.429.182**		**17.358.208**

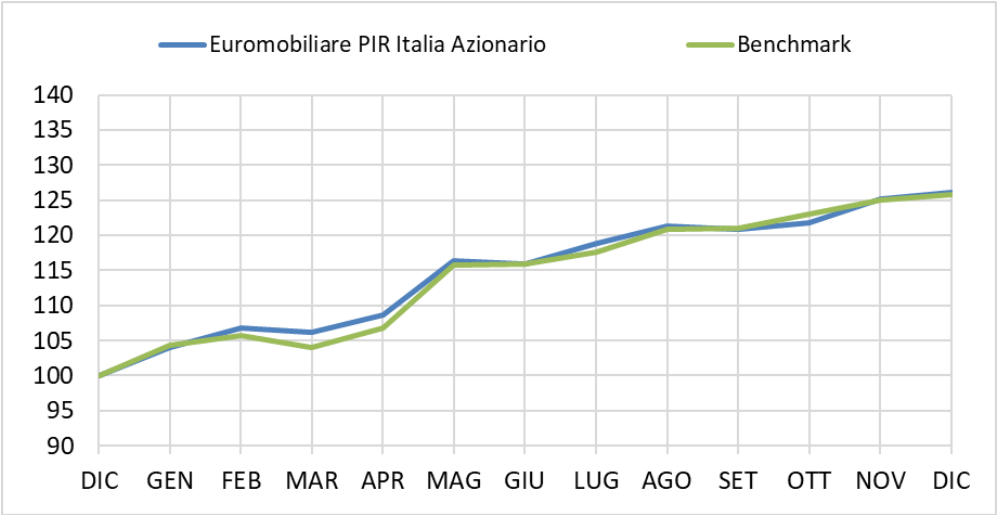
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	8,194	7,229	5,996
Valore quota alla fine dell'esercizio	10,337	8,194	7,229
Performance netta dell'esercizio	26,15%	13,35%	20,56%
Performance del benchmark di riferimento (*)	25,79%	9,59%	15,92%
Valore massimo della quota	10,337	8,334	7,239
Valore minimo della quota	7,825	7,079	6,062

(**) 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 (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 16.04%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	135.356.380	7.937.140		
- con voto limitato				
- altri	4.048.000			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		15.214.940		
Totali:				
- in valore assoluto	139.404.380	23.152.080		
- in percentuale del totale delle attività	81,402%	13,519%		

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	162.556.460			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	162.556.460			
- in percentuale del totale delle attività	94,921%			

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	2.710.400		
Bancario	13.882.400		
Chimico e idrocarburi	15.454.400		
Commercio	164.600		
Comunicazioni	11.336.200		
Diversi	26.693.550		
Elettronico	17.045.100		
Farmaceutico	4.370.450		
Finanziario	24.651.400		15.214.940
Immobiliare - Edilizio	9.064.720		
Meccanico - Automobilistico	19.502.700		
Tessile	299.200		
Trasporti	2.166.400		
Totali	**147.341.520**		**15.214.940**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	34.374.265	34.208.646
Parti di OICR	582.400	
Totale	34.956.665	34.208.646

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 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.

Flussi registrati nell'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:			44.140.687		
- titoli			44.140.687		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			41.224.392		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			41.224.392		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			115.567.965		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			115.567.965		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	8.404.661
– Liquidità disponibile in divise estere	129.512
Totale	**8.534.173**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di Liquidità	**8.534.173**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**162.271**
Rateo su prestito titoli	6.085
Rateo interessi attivi di c/c	156.186
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**162.271**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	640.000	14.336.000	8,370%
UNICREDIT SPA	EUR	170.000	12.056.400	7,040%
BANCA GENERALI SPA	EUR	190.000	10.868.000	6,346%
SOL SPA	EUR	220.000	10.769.000	6,288%
REPLY SPA	EUR	80.000	9.176.000	5,358%
DELONGHI SPA	EUR	240.000	8.760.000	5,115%
X MSCI WORLD 1C	EUR	65.000	7.947.290	4,641%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	65.000	7.267.650	4,244%
TECHNOGYM SPA	EUR	390.000	6.294.600	3,676%
TECHNOPROBE SPA	EUR	515.000	6.283.000	3,669%
BFF BANK SPA	EUR	630.000	5.985.000	3,495%
IREN SPA	EUR	2.200.000	5.623.200	3,284%
BREMBO N.V.	EUR	500.000	4.707.500	2,749%
DANIELI & CO-RSP	EUR	110.000	4.048.000	2,364%
ERG SPA	EUR	180.000	3.956.400	2,310%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	410.000	3.767.900	2,200%
ENEL SPA	EUR	400.000	3.550.800	2,073%
NEWPRINCES SPA	EUR	140.000	2.710.400	1,583%
ENAV SPA	EUR	570.000	2.686.980	1,569%
BANCA IFIS SPA	EUR	90.000	2.284.200	1,334%
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	700.000	2.160.200	1,261%
PHARMANUTRA SPA	EUR	37.000	2.009.100	1,173%
FINCANTIERI SPA	EUR	120.000	2.004.000	1,170%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	80.000	1.964.000	1,147%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	200.000	1.826.000	1,066%
RAI WAY SPA	EUR	310.000	1.732.900	1,012%
INTERCOS SPA	EUR	120.000	1.327.200	0,775%
LU-VE SPA	EUR	32.000	1.260.800	0,736%
DOVALUE SPA	EUR	400.000	1.200.000	0,701%
FERRETTI SPA	EUR	350.000	1.075.900	0,628%
ARISTON HOLDING NV	EUR	240.000	1.069.440	0,624%
TINEXTA SPA	EUR	70.000	1.049.300	0,613%
MAIRE SPA	EUR	80.000	1.044.000	0,610%
SOMEC SPA	EUR	70.000	1.039.500	0,607%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	185.000	1.034.150	0,604%
ANTARES VISION SPA	EUR	200.000	1.002.000	0,585%
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	300.000	985.200	0,575%
FILA SPA	EUR	100.000	976.000	0,570%
RACING FORCE SPA	EUR	150.000	747.000	0,436%
INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	100.000	729.000	0,426%
MOLTIPLY GROUP SPA	EUR	20.000	694.000	0,405%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	22.500	681.750	0,398%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	90.000	546.300	0,319%
SESA SPA	EUR	6.000	538.800	0,315%
BASICNET SPA	EUR	40.000	299.200	0,175%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	164.600	0,096%
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR	40.000	162.400	0,095%
GVS SPA	EUR	40.000	155.400	0,091%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Irlanda			15.214.940
Italia	147.341.520		
Totali	**147.341.520**		**15.214.940**

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**32.125**
Rimborsi	02/01/2026	32.125
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**32.125**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**280.031**
Rateo passivo depositario	6.405
Rateo passivo oneri società di revisione	2.304
Rateo passivo stampa prospetti	90
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	16.090
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	250.562
Rateo passivo calcolo quota	4.433
Debiti di imposta	
Altre	**6.188**
Rateo Passivo Costi di Ricerca	6.188
Totale	**286.219**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	138.192.564	94.432.937	92.718.816
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	15.884.797	49.285.331	3.108.479
- sottoscrizioni singole	15.884.797	7.381.914	3.108.479
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		41.903.417	
b) risultato positivo della gestione	35.429.182	17.358.208	17.641.970
Decrementi :			
a) rimborsi:	18.571.983	22.883.912	19.036.328
- riscatti	18.571.983	22.883.912	19.036.328
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	170.934.560	138.192.564	94.432.937
Numero totale quote in circolazione	16.536.969,178	16.864.409,848	13.062.513,169
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	5.199,000		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,031%		

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	162.556.460		8.566.932	171.123.392		318.344	318.344
Sterlina Inglese			7.153	7.153			
Dollaro USA			122.359	122.359			
Totale	162.556.460		8.696.444	171.252.904		318.344	318.344

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	5.918.140		26.882.281	
3. Parti di OICR			1.054.730	
- OICVM			1.054.730	
- 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	63.818		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-16.613

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	2.788	1,799%			2.008	1,296%		
provvigioni di base	2.788	1,799%			2.008	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	50	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	28	0,018%						
4) Compenso del depositario	73	0,047%						
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	4	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	14	0,009%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	12	0,008%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.963**	**1,912%**			**2.008**	**1,296%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	16	0,010%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	48		0,070%					
di cui: - su titoli azionari	48		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	29	0,019%						
TOTALE SPESE	**3.056**	**1,972%**			**2.008**	**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	16.090
Totale	**16.090**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	16.090
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,01%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**156.797**
Interessi su disponibilità liquide c/c	156.797
Altri ricavi	**15.234**
Sopravvenienze attive	15.084
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	149
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-246**
Sopravvenienze passive	-246
Altri oneri diversi	0
Totale	**171.785**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	34.956.665
- Vendite	34.208.646
Totale compravendite	**69.165.311**
- Sottoscrizioni	15.884.797
- Rimborsi	18.571.983
Totale raccolta	**34.456.780**
Totale	34.708.531
Patrimonio medio	154.952.271
Turnover portafoglio	**22,399%**

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	7.125	38.808	2.483		

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

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 30/12/2025:	41.224.392	25,360%
TOTALE	41.224.392	25,360%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	41.224.392	24,117%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	19.049.877
- BNP PARIBAS	10.367.191
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	7.911.032
- Toyota Industries Corp	5.789.607
- TSY INFL IX N/B	4.723.534
- Auckland International Airport	2.821.026
- Broadcom Inc	2.172.592
- NATIXIS	2.140.920
- Banco Santander SA	1.996.200
- Porsche Automobil Holding SE	1.858.472

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	10.367.191		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	7.911.032		
- BARCLAYS BANK PLC	19.049.877		
- NATIXIS	2.140.920		
- BANK OF NOVA SCOTIA	36.250		
- UBS AG	1.719.121		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	13,160%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	0,002%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale	86,838%							
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 30/12/2025:								
- 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	13,162%							
- scadenza aperta	86,838%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	0,088%			
- Francia	30,342%			
- Regno Unito	65,400%			
- Svizzera	4,170%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	25,148%			
- Trilaterale	74,852%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	63.818			15.955	79.773	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Pir Italia Azionario"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Pir Italia Azionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pir Italia Azionario" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo durante il periodo di riferimento, sebbene inferiore rispetto al benchmark. Questa discrepanza è attribuita principalmente a una selezione dei titoli non del tutto premiante. Nonostante un contesto geopolitico instabile e le tensioni commerciali, il 2025 si è chiuso con rendimenti solidi, smentendo le previsioni più caute. L'anno ha segnato un punto di svolta: la fine del predominio esclusivo dell'azionario americano a favore di una netta rotazione verso i mercati emergenti e internazionali, sostenuti da valutazioni più attraenti e dall'indebolimento del dollaro statunitense. Mentre la volatilità politica ha creato rumore di breve termine con il picco che è stato l'episodio del "Liberation Day" e la sequenza di dazi sospesi, ripristinati e rinegoziati, i veri driver sono stati lo stimolo tedesco su difesa, infrastrutture e industria e, più in generale, impegni pluriennali sulla difesa in Europa e negli Stati Uniti gli investimenti in AI e la prospettiva di una politica monetaria meno restrittiva, con ulteriori misure fiscali previste dal 2026. Il portafoglio azionario è composto per circa il 70% da titoli esposti principalmente a due aree geografiche: Nord America ed Europa. I titoli americani hanno mantenuto stabilmente un peso superiore rispetto a quelli europei nel corso del periodo. Circa il 30% del portafoglio è allocato in ETF geografici esposti principalmente a America, Europa e Giappone mentre la restante parte del portafoglio è destinata a titoli monetari o liquidità. A seguito degli ultimi storni di mercato, l'esposizione azionaria è stata incrementata e mantenuta tramite l'inserimento di contratti futures per circa il 5% con l'obiettivo di cogliere in modo efficiente il potenziale rimbalzo successivo alle fasi correttive.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 manterremo un posizionamento costruttivo sull'azionario statunitense, con un focus su società di elevata qualità caratterizzate da solidità patrimoniale oltre che di cassa e una redditività sostenibile. La selezione titoli sarà guidata da un approccio disciplinato che combina analisi fondamentale e segnali di momentum, privilegiando emittenti con capacità di generare utili e flussi di cassa resilienti lungo il ciclo, vantaggi competitivi difendibili e politiche di allocazione del capitale coerenti con la creazione di valore. L'esposizione complessiva verrà calibrata in funzione delle condizioni 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 5.144.029,49. 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 EQUITY HIGH CONVICTION AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**62.236.234**	**98,338%**	**67.102.175**	**98,724%**
A1. Titoli di debito	1.176.158	1,858%	1.368.125	2,013%
A1.1 Titoli di Stato	1.176.158	1,858%	1.368.125	2,013%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	41.990.465	66,348%	56.877.767	83,681%
A3. Parti di OICR	19.069.611	30,132%	8.856.283	13,030%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**282.359**	**0,446%**	**236.220**	**0,348%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	282.359	0,446%	236.220	0,348%
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'	**752.155**	**1,188%**	**480.768**	**0,707%**
F1. Liquidità disponibile	741.130	1,171%	208.312	0,306%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.700	0,018%	294.506	0,433%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-675	-0,001%	-22.050	-0,032%
G. ALTRE ATTIVITA'	**17.064**	**0,028%**	**150.205**	**0,221%**
G1. Ratei attivi	4.396	0,007%	122.822	0,181%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.668	0,021%	27.383	0,040%
TOTALE ATTIVITA'	**63.287.812**	**100,000%**	**67.969.368**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**279.290**
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	**15.800**	**68.015**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	15.800	68.015
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**105.998**	**216.263**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	100.549	174.161
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.449	42.102
TOTALE PASSIVITA'	**121.798**	**563.568**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**63.166.014**	**67.405.800**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**63.166.014**	**67.405.800**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**11.337.898,288**	**12.298.720,060**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,571**	**5,481**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.732.752,156
Quote rimborsate	2.693.573,928

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

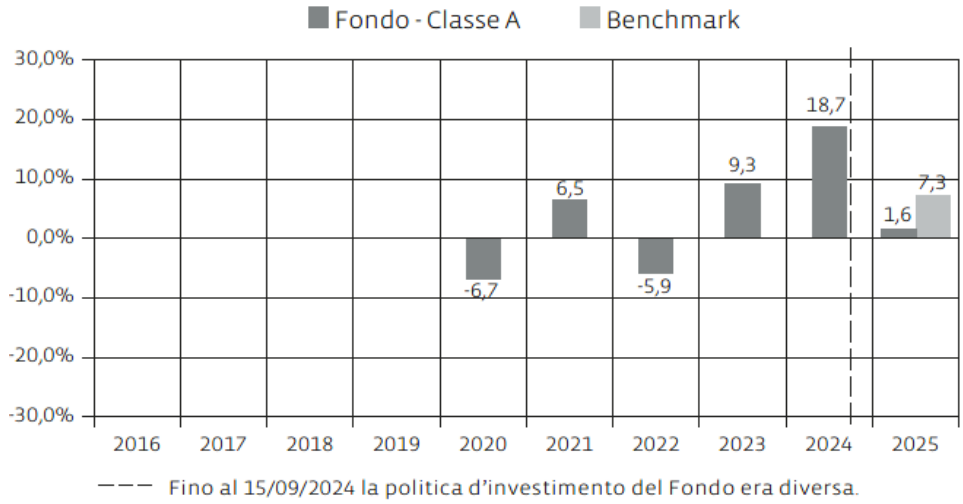
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**2.278.721**		**16.456.575**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	788.093		2.483.862	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	32.217		388.346	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	755.876		2.095.516	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.282.436		11.418.648	
A2.1	Titoli di debito	-282		423.643	
A2.2	Titoli di capitale	-2.333.826		10.547.481	
A2.3	Parti di OICR	51.672		447.524	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.629.145		2.571.081	
A3.1	Titoli di debito	780		312	
A3.2	Titoli di capitale	2.586.284		2.313.968	
A3.3	Parti di OICR	1.042.081		256.801	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	143.919		-17.016	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.278.721**		**16.456.575**
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**			**-975.297**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			-975.297	
C1.1	Su strumenti quotati			-975.297	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-40.332**		**35.519**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-40.332		35.519	
	E3.1 Risultati realizzati	85.967		-15.721	
	E3.2 Risultati non realizzati	-126.299		51.240	
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		**2.238.389**		**15.516.797**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-5.580**		**-42.101**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.580		-42.101	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.232.809**		**15.474.696**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.343.087**		**-1.872.107**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.141.559		-1.387.612	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.141.559		-1.324.637	
	Commissioni di performance Classe A			-62.975	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.579		-28.471	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.752		-39.149	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.379		-4.642	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-146.818		-412.233	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**14.522**		**125.490**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.980		122.938	
I2.	ALTRI RICAVI	13.357		2.599	
I3.	ALTRI ONERI	-2.815		-47	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**904.244**		**13.728.079**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**904.244**		**13.728.079**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**904.244**		**13.728.079**

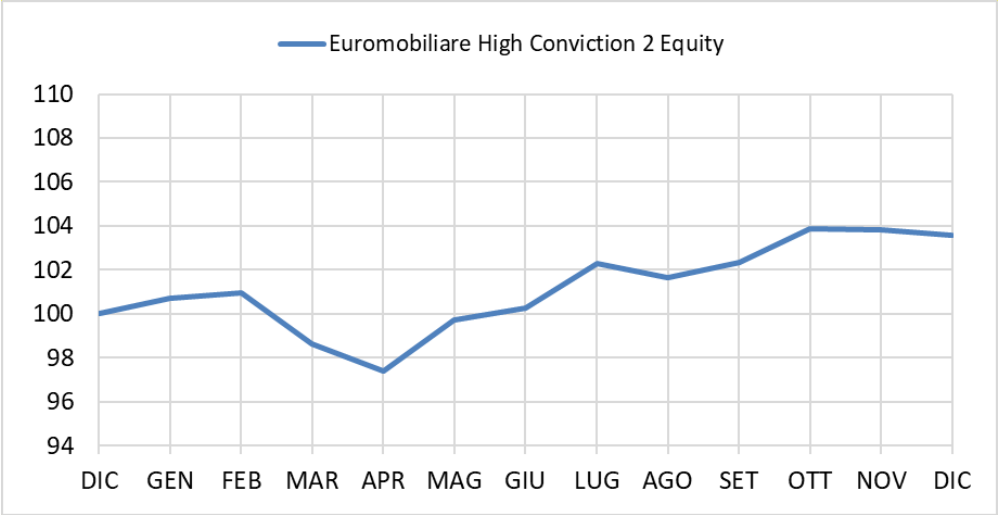
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,481	4,764	4,505
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,571	5,481	4,764
Performance netta dell'esercizio	1,64%	15,05%	5,75%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,719	5,631	4,775
Valore minimo della quota	4,605	4,685	4,338

(*) 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, e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.
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 7.75%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	1.176.158			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		7.200.831	34.789.634	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		19.069.611		
Totali:				
- in valore assoluto	1.176.158	26.270.442	34.789.634	
- in percentuale del totale delle attività	1,858%	41,509%	54,971%	

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	11.993.154	14.443.247	35.799.833	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.993.154	14.443.247	35.799.833	
- in percentuale del totale delle attività	18,950%	22,822%	56,566%	

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	203.565		
Alimentare	861.501		
Assicurativo	1.374.017		
Bancario	3.185.667		
Chimico e idrocarburi	2.289.902		
Commercio	1.330.300		
Comunicazioni	5.569.422		
Diversi	1.213.015		
Elettronico	15.236.638		
Farmaceutico	4.881.373		
Finanziario	1.990.580		19.069.611
Meccanico - Automobilistico	2.605.932		
Tessile	1.248.553		
Titoli di Stato		1.176.158	
Totali	**41.990.465**	**1.176.158**	**19.069.611**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.175.109	1.367.574
- titoli di Stato	1.175.109	1.367.574
- altri		
Titoli di capitale	74.579.721	89.719.465
Parti di OICR	10.269.657	1.150.081
Totale	86.024.487	92.237.120

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	1.176.158		
Totale	**1.176.158**		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	282.359		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			282.359		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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.

Flussi registrati nell'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	697.410
– Liquidità disponibile in divise estere	43.720
Totale	**741.130**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	11.700
– 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	**11.700**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-675
– 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	**-675**
Totale posizione netta di Liquidità	**752.155**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**4.396**
Rateo su titoli stato quotati	418
Rateo interessi attivi di c/c	3.978
Risparmio d'imposta	
Altre	**12.668**
Liquidità da ricevere su dividendi	12.668
Totale	**17.064**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X MSCI JAPAN	EUR	37.889	3.259.591	5,150%
APPLE INC	USD	12.814	2.975.930	4,702%
INVESCO MSCI USA	EUR	16.452	2.829.579	4,471%
UBS ETF MSCI USA ACC	EUR	82.526	2.829.404	4,471%
DBX MSCI USA 1C	EUR	16.251	2.807.442	4,436%
NVIDIA CORP	USD	17.524	2.794.958	4,416%
MICROSOFT CORP	USD	6.606	2.738.694	4,327%
ALPHABET INC-CL C	USD	8.420	2.252.422	3,559%
ISHARES MSCI CANADA B	EUR	8.663	2.078.254	3,284%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	16.979	1.898.422	3,000%
ISHARES MSCI EUROPE ACC	EUR	20.163	1.896.633	2,997%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5.107	1.404.691	2,220%
AMAZON.COM INC	USD	6.409	1.267.411	2,003%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.953	1.248.553	1,973%
BROADCOM INC	USD	3.965	1.179.704	1,864%
ITALY BOTS 0% 25-14/12/2026	EUR	1.200.000	1.176.158	1,858%
MASTERCARD INC - A	USD	2.258	1.108.827	1,752%
ASML HOLDING NV	EUR	1.114	1.023.098	1,617%
LINDE PLC	USD	2.773	1.010.199	1,596%
ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS ETF USD ACC	EUR	20.360	984.202	1,555%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.586	898.241	1,419%
ELI LILLY & CO	USD	947	869.603	1,374%
EXXON MOBIL CORP	USD	7.482	769.866	1,216%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1.732	741.953	1,172%
JOHNSON & JOHNSON	USD	4.186	736.595	1,164%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	838	633.441	1,001%
UBS GROUP AG-REG	CHF	15.865	630.506	0,996%
ASTRAZENECA PLC	GBP	3.984	627.743	0,992%
NEXTERA ENERGY INC	USD	8.986	615.421	0,972%
WALMART INC	USD	6.327	602.218	0,952%
TESLA INC	USD	1.504	581.250	0,918%
SIEMENS AG-REG	EUR	2.415	577.547	0,913%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.366	558.258	0,882%
MORGAN STANLEY	USD	3.361	511.875	0,809%
GENERAL ELECTRIC	USD	1.926	510.701	0,807%
CHEVRON CORP	USD	3.936	509.837	0,806%
AIRBUS SE	EUR	2.549	507.098	0,801%
PROGRESSIVE CORP	USD	2.585	505.568	0,799%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.252	503.772	0,796%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	2.662	502.856	0,795%
ABBOTT LABORATORIES	USD	4.645	496.873	0,785%
ANALOG DEVICES INC	USD	2.115	494.318	0,781%
AM MSCI AC ASIA EX JPN-ETF A	EUR	3.089	486.085	0,768%
CITIGROUP INC	USD	3.864	385.168	0,609%
ABBVIE INC	USD	1.957	382.363	0,604%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	24.822	381.232	0,602%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	2.724	377.980	0,597%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	776	377.906	0,597%

SOUTHERN CO/THE	USD	4.999	372.294	0,588%
COCA-COLA CO/THE	USD	6.196	369.225	0,583%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2.996	367.031	0,580%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	2.347	360.957	0,570%
NETFLIX INC	USD	4.329	345.260	0,546%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Danimarca	265.757		
Francia	2.681.031		
Germania	1.339.719		
Gran Bretagna	881.171		
Irlanda			15.323.935
Italia		1.176.158	
Lussemburgo			3.745.676
Olanda	1.272.548		
Stati Uniti	34.288.156		
Svezia	631.577		
Svizzera	630.506		
Totali	**41.990.465**	**1.176.158**	**19.069.611**

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		**15.800**
Rimborsi	02/01/2026	15.800
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**15.800**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**100.549**
Rateo passivo depositario	2.375
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	92.892
Rateo passivo calcolo quota	1.644
Debiti di imposta	
Altre	**5.449**
Rateo interessi passivi su c/c	5.448
Arrotondamenti	1
Totale	**105.998**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	67.405.804	93.545.316	119.340.062
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	9.236.038	3.840.451	
- sottoscrizioni singole	4.382.739	2.575.390	
- piani di accumulo	4.154.978	746.014	
- *switch* in entrata	698.321	519.047	
b) risultato positivo della gestione	904.244	13.728.079	9.300.727
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.380.072	41.052.957	31.187.128
- riscatti	10.952.114	26.604.887	28.130.777
- piani di rimborso		13.500	12.000
- *switch* in uscita	3.427.958	14.434.570	3.044.351
b) proventi distribuiti		2.655.085	3.908.345
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	63.166.014	67.405.804	93.545.316
Numero totale quote in circolazione	11.337.898,288	12.298.720,060	19.636.547,178
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.128,000	211.778,536	250.688,341
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,028%	1,722%	1,277%

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	4.855.032	7,686%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	630.506		6.773	637.279		217	217
Corona Danese	265.757		19.010	284.767		91	91
Euro	25.821.426		712.830	26.534.256		118.879	118.879
Sterlina Inglese	881.171		4.717	885.888		15	15
Corona Svedese	631.577		6.109	637.686		605	605
Dollaro USA	34.288.156		19.780	34.307.936		1.991	1.991
Totale	62.518.593		769.219	63.287.812		121.798	121.798

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	-282		780	
2. Titoli di capitale	-2.333.826	-3.892.011	2.586.284	-1.321.526
3. Parti di OICR	51.672		1.042.081	
- OICVM	51.672		1.042.081	
- 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				
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	143.919			
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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	85.967	-126.299

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	2.660
- c/c denominato in divise estere	2.920
Totale	**5.580**

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	1.142	1,801%			822	1,296%		
provvigioni di base	1.142	1,801%			822	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	21	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	27	0,043%						
4) Compenso del depositario	30	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,009%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	37	0,058%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	35	0,055%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.267**	**1,997%**			**822**	**1,296%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	84		0,054%					
di cui: - su titoli azionari	83		0,051%					
- su titoli di debito								
- su derivati	1		0,003%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			5,404%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	19	0,030%						
TOTALE SPESE	**1.376**	**2,170%**			**822**	**1,296%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**3.980**
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.980
Altri ricavi	**13.357**
Sopravvenienze attive	8.925
Proventi conti derivati	4.376
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	56
Altri oneri	**-2.815**
Sopravvenienze passive	-997
Oneri conti derivati	-1.818
Altri oneri diversi	0
Totale	**14.522**

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 indici	MSCI WORLD NET EUR 20/03/2026	ACQ	EUR	78

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	86.024.487
- Vendite	92.237.120
Totale compravendite	**178.261.607**
- Sottoscrizioni	9.236.038
- Rimborsi	14.380.072
Totale raccolta	**23.616.110**
Totale	154.645.497
Patrimonio medio	63.408.332
Turnover portafoglio	**243,888%**

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			83.808		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Equity High Conviction"

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 Equity High Conviction" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Equity High Conviction" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Global Equity High Conviction" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025, il fondo ha registrato rendimenti assoluti positivi ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. La performance relativa è stata frenata principalmente dal sottopeso nel settore dei materiali, che ha beneficiato dell'esposizione alle materie prime, e da alcune selezioni nel comparto tecnologico. Un altro detrattore chiave è stato il sottopeso in Tencent Holdings (dovuto in parte a criteri ESG), che ha invece guadagnato terreno grazie alla resilienza del business dei giochi e alle prospettive legate all'intelligenza artificiale (AI). Anche la piattaforma logistica Full Truck Alliance ha pesato sui risultati a causa di tensioni USA-Cina e una guidance prudente. In positivo, la selezione dei titoli nel settore sanitario, con Innovent Biologics e Hansoh Pharmaceutical, ha aggiunto valore grazie a politiche favorevoli e accordi di licenza. Alibaba Group Holding ha contribuito positivamente, spinta dall'ottimismo sulle capacità cinesi nel campo dell'AI dopo il lancio del modello DeepSeek. Infine, il sottopeso nelle utility ha favorito i rendimenti relativi.

PROSPETTIVE

Guardando avanti, le prospettive a lungo termine per la Cina rimangono costruttive, con la crescita al centro dell'agenda politica attraverso il sostegno all'innovazione tecnologica, ai consumi e alla stabilità del settore immobiliare. La fiducia degli investitori è in miglioramento, supportata da afflussi di capitale e dal solido slancio dei temi legati all'intelligenza artificiale e alla narrativa "anti-involution" volta a ridurre l'eccesso di concorrenza. Il team di gestione manterrà un approccio disciplinato e bilanciato, concentrandosi sulla sostenibilità degli utili e sulle valutazioni ragionevoli, in particolare nei settori industriale e dei consumi tradizionali. Nonostante una ripresa macroeconomica ancora disomogenea, l'attenzione resterà focalizzata sulla selezione di società efficienti e innovative capaci di guardare oltre la volatilità di breve periodo per generare crescita dei fondamentali nel tempo

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 22.110.144,51. 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 EQUITY AL 30/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al	Situazione a fine

	30/12/2025		esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**179.607.823**	**98,819%**	**189.221.471**	**99,521%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	179.607.823	98,819%	189.221.471	99,521%
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'	**1.931.287**	**1,063%**	**855.446**	**0,450%**
F1. Liquidità disponibile	1.931.223	1,063%	855.284	0,450%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	50.190	0,028%	26.519	0,014%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-50.126	-0,028%	-26.357	-0,014%
G. ALTRE ATTIVITA'	**214.401**	**0,118%**	**55.170**	**0,029%**
G1. Ratei attivi	1.781	0,001%	43.364	0,023%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	212.620	0,117%	11.806	0,006%
TOTALE ATTIVITA'	**181.753.511**	**100,000%**	**190.132.087**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**60**	
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	**23.302**	**43.761**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.302	43.761
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**280.983**	**302.101**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	274.378	285.541
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.605	16.560
TOTALE PASSIVITA'	**304.345**	**345.862**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**181.449.166**	**189.786.225**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**181.449.166**	**189.786.225**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**44.504.479,459**	**50.278.373,612**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,077**	**3,775**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.243.721,562
Quote rimborsate	9.017.615,715

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

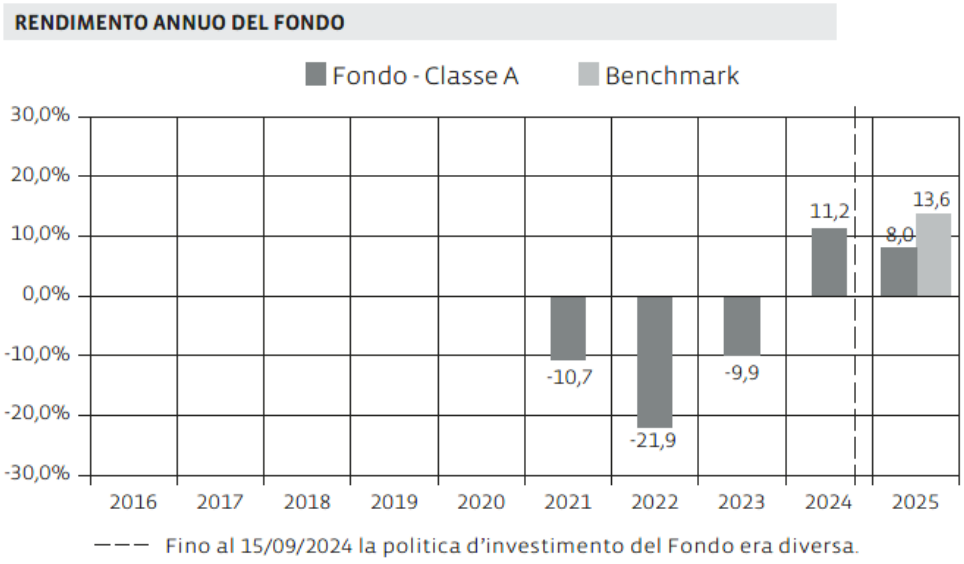
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**18.578.101**		**25.204.625**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.859.294		3.472.807	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			460.413	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.859.294		3.012.394	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.963.086		-3.682.036	
A2.1	Titoli di debito			192.373	
A2.2	Titoli di capitale	5.963.086		-3.874.409	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	8.755.721		25.413.854	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	8.755.721		25.413.854	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**18.578.101**		**25.204.625**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-451**	
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			-451	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-451	
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				**-451**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-931.444**		**-235.759**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-92	
	E1.1 Risultati realizzati			-92	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-931.444		-235.667	
	E3.1 Risultati realizzati	-271.406		-240.446	
	E3.2 Risultati non realizzati	-660.038		4.779	
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		**17.646.657**		**24.968.415**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-7.107**		**-16.560**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.107		-16.560	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**17.639.550**		**24.951.855**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.883.055**		**-5.393.684**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.112.393		-3.375.089	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.112.393		-3.375.089	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.390		-67.576	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-85.859		-93.095	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.290		-5.710	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-620.123		-605.696	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)			-1.246.518	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**16.591**		**46.719**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.786		43.544	
I2.	ALTRI RICAVI	14.928		3.832	
I3.	ALTRI ONERI	-123		-657	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**13.773.086**		**19.604.890**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**13.773.086**		**19.604.890**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**13.773.086**		**19.604.890**

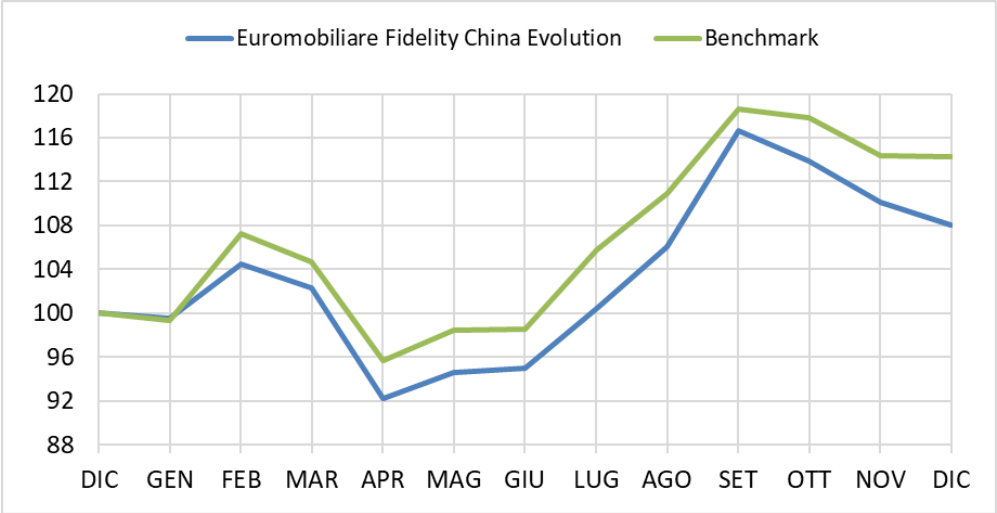
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	3,775	3,394	3,769
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,077	3,775	3,394
Performance netta dell'esercizio	8,00%	11,23%	-9,95%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,489	4,257	4,162
Valore minimo della quota	3,310	3,150	3,288

(*) 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, col benchmark assegnato 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 19.84%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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				179.607.823
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				179.607.823
- in percentuale del totale delle attività				98,819%

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			9.896.182	169.711.641
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			9.896.182	169.711.641
- in percentuale del totale delle attività			5,445%	93,374%

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	8.806.193		
Assicurativo	7.436.477		
Bancario	20.684.590		
Chimico e idrocarburi	4.088.703		
Commercio	6.471.698		
Comunicazioni	59.003.962		
Diversi	3.243.788		
Elettronico	23.443.784		
Farmaceutico	6.577.759		
Finanziario	7.063.571		
Immobiliare - Edilizio	5.673.859		
Meccanico - Automobilistico	16.346.536		
Minerario e Metallurgico	2.879.583		
Tessile	3.480.617		
Trasporti	4.406.702		
Totali	**179.607.823**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	211.530.840	235.863.295
Totale	211.530.840	235.863.295

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 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.

Flussi registrati nell'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	87.222
– Liquidità disponibile in divise estere	1.844.001
Totale	**1.931.223**
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	50.190
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**50.190**
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	-50.126
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-50.126**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.931.287**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.781**
Rateo interessi attivi di c/c	1.781
Risparmio d'imposta	
Altre	**212.620**
Liquidità da ricevere su dividendi	212.620
Totale	**214.401**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	268.000	17.573.290	9,669%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	989.300	15.622.945	8,596%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN	CNY	188.021	8.441.801	4,645%
CHINA MERCHANTS BANK	CNY	1.507.362	7.750.320	4,264%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	8.155.000	6.880.315	3,786%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	86.050	5.369.749	2,954%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	662.000	4.771.334	2,625%
PDD HOLDINGS INC	USD	48.660	4.710.607	2,592%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	310.000	4.394.088	2,418%
LUXSHARE PRECISION INDUSTR	CNY	620.791	4.383.937	2,412%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	402.309	3.739.624	2,058%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	21.400	3.616.664	1,990%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC	CNY	122.800	2.920.869	1,607%
WEICHAI POWER CO LTD	CNY	1.369.800	2.891.838	1,591%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	425.700	2.842.575	1,564%
CHINA MERCHANTS ENERGY	CNY	2.580.496	2.818.036	1,550%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO	CNY	50.210	2.802.657	1,542%
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	HKD	4.966.000	2.762.432	1,520%
MEITUAN-CLASS B	HKD	241.900	2.757.320	1,517%
NETEASE INC	HKD	110.260	2.672.678	1,470%
MINTH GROUP LTD	HKD	682.000	2.374.637	1,307%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	499.600	2.365.255	1,301%
ADVANCED MICRO-FABRICATION	CNY	71.238	2.362.630	1,300%
BANK OF HANGZHOU CO LTD	CNY	1.124.281	2.100.067	1,155%
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L	CNY	795.000	2.094.077	1,152%
MIDEA GROUP CO LTD	CNY	217.850	2.088.942	1,149%
IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	3.023.000	2.071.442	1,140%
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD	CNY	106.300	2.016.624	1,110%
CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	642.000	1.929.455	1,062%
CHINA MENGNIU DAIRY CO	HKD	1.173.000	1.919.052	1,056%
BAOSHAN IRON + STEEL CO	CNY	2.103.100	1.895.157	1,043%
CHINA CONSTRUCTION BANK	CNY	1.678.900	1.882.447	1,036%
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD	CNY	126.547	1.845.331	1,015%
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	HKD	430.800	1.771.175	0,974%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	HKD	610.000	1.765.285	0,971%
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	HKD	1.273.500	1.729.964	0,952%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	189.000	1.668.938	0,918%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	187.500	1.621.882	0,892%
SPRING AIRLINES CO LTD	CNY	226.800	1.588.666	0,874%
CHOW SANG SANG HLDG	HKD	1.193.000	1.580.193	0,869%
PICC PROPERTY + CASUALTY-H	HKD	844.000	1.516.391	0,834%
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	HKD	282.000	1.505.192	0,828%
EAST MONEY INFORMATION CO	CNY	483.500	1.377.640	0,758%
KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	283.146	1.297.794	0,714%
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	HKD	605.200	1.255.342	0,691%
LENOVO GROUP LTD	HKD	1.208.000	1.229.090	0,676%
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	3.670.000	1.211.267	0,666%
PING AN INSURANCE GROUP CO	CNY	137.300	1.148.751	0,632%
COWELL E HOLDINGS INC	HKD	387.000	1.145.320	0,630%
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	HKD	867.000	1.128.490	0,621%
XIAMEN TUNGSTEN CO LTD	CNY	223.500	1.111.378	0,611%
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA	CNY	122.100	1.107.550	0,609%
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	HKD	453.000	1.093.111	0,601%
SINOPHARM GROUP CO-H	HKD	488.000	1.036.238	0,570%
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY	CNY	228.500	1.003.138	0,552%
IRAY GROUP	CNY	80.275	998.770	0,550%
ANGANG STEEL CO LTD-H	HKD	4.766.000	984.426	0,542%
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	212.200	912.783	0,502%
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	HKD	2.181.000	910.513	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Cina	165.365.408		
Hong Kong	9.053.990		
Irlanda	4.710.607		
Taiwan	477.818		
Totali	**179.607.823**		

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**60**
- Finanziamenti ricevuti in euro	60
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
Totale	**60**

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		**23.302**
Rimborsi	02/01/2026	22.624
Rimborsi	05/01/2026	678
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**23.302**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**274.378**
Rateo passivo depositario	6.940
Rateo passivo oneri società di revisione	5.195
Rateo passivo stampa prospetti	908
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	256.385
Rateo passivo calcolo quota	4.803
Debiti di imposta	
Altre	**6.605**
Rateo interessi passivi su c/c	6.604
Arrotondamenti	1
Totale	**280.983**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	189.786.225	201.669.255	261.231.036
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	12.685.832	5.055.788	
- sottoscrizioni singole	7.679.989	3.739.540	
- piani di accumulo	4.076.569	883.968	
- *switch* in entrata	929.274	432.280	
b) risultato positivo della gestione	13.773.086	19.604.890	
Decrementi :			
a) rimborsi:	34.795.977	36.543.708	34.801.113
- riscatti	26.855.011	32.827.413	34.075.814
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	7.940.966	3.716.295	725.299
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			24.760.668
Patrimonio netto a fine periodo	181.449.166	189.786.225	201.669.255
Numero totale quote in circolazione	44.504.479,459	50.278.373,612	59.413.541,844
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	306.301,000	499.796,610	543.267,356
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,688%	0,994%	0,914%

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
Yuan Cinese	63.479.119		212.620	63.691.739	60	2	62
Euro			40.205	40.205		299.825	299.825
Yen Giapponese			86	86			
Dollaro USA	9.896.182		1.892.777	11.788.959		4.072	4.072
Dollaro di Hong Kong	105.754.704			105.754.704		386	386
Dollaro Taiwanese	477.818			477.818			
Totale	179.607.823		2.145.688	181.753.511	60	304.285	304.345

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	5.963.086	-11.839.477	8.755.721	-7.083.998
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-271.406	-660.038

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	2.648
- c/c denominato in divise estere	4.459
Totale	**7.107**

III.4 Altri oneri finanziari

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

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	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	3.112	1,700%			2.241	1,224%		
provvigioni di base	3.112	1,700%			2.241	1,224%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	59	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	86	0,047%						
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	5	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	**3.273**	**1,788%**			**2.241**	**1,224%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	263		0,059%					
di cui: - su titoli azionari	263		0,059%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			6,352%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	346	0,189%						
TOTALE SPESE	**3.889**	**2,124%**			**2.241**	**1,224%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**1.786**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.786
Altri ricavi	**14.928**
Sopravvenienze attive	14.928
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	**-123**
Sopravvenienze passive	-122
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**16.591**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	211.530.840
- Vendite	235.863.295
Totale compravendite	**447.394.135**
- Sottoscrizioni	12.685.832
- Rimborsi	34.795.977
Totale raccolta	**47.481.809**
Totale	399.912.326
Patrimonio medio	183.059.119
Turnover portafoglio	**218,461%**

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			212.392	50.911	

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Equity"

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 Equity" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Equity" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Equity" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha registrato un rendimento positivo. Il risultato è stato sostenuto principalmente dall'ampia allocazione azionaria, che ha trainato i rendimenti assoluti, con un contributo favorevole derivante anche dalla componente a reddito fisso. I titoli a bassa capitalizzazione (small cap) sono stati il principale fattore di crescita, in particolare nei settori dell'informatica (IT), della sanità e dei beni di consumo discrezionali. Per contro, il settore finanziario ha registrato un andamento negativo, mentre il sottopeso nei titoli IT a grande capitalizzazione ha parzialmente frenato la performance complessiva in euro. Sul fronte obbligazionario, i titoli di Stato europei a breve termine hanno apportato un contributo positivo, beneficiando della politica monetaria accomodante della BCE nella prima metà dell'anno e del conseguente calo dei rendimenti sulla parte breve della curva. In generale, il mercato è stato caratterizzato dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale e da un miglioramento dei mercati internazionali rispetto a quelli statunitensi, influenzati dalla forza dell'euro.

PROSPETTIVE

Per il 2026 si mantiene una moderata fiducia nei mercati azionari, supportata dalla solidità dei fondamentali societari e da una crescita economica che negli Stati Uniti, in Europa e nei mercati emergenti si attesta sopra le medie semestrali. Le tendenze disinflazionistiche in atto, con l'inflazione statunitense scesa al 2,7% a novembre, offrono alle banche centrali margini di manovra per mantenere politiche fiscali accomodanti. Sebbene le valutazioni rimangano elevate, le previsioni sugli utili futuri a livello globale continuano a essere riviste al rialzo. Il modello di gestione prevede per i prossimi dodici mesi una crescita degli utili delle società statunitensi pari al 7,5%, supportata da un contesto favorevole che dovrebbe portare a un ulteriore taglio dei tassi nella prima metà del 2026. Il fondo continuerà a monitorare tali dinamiche per beneficiare dei rendimenti positivi attesi dagli asset rischiosi

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 13.767.173,00. 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 30/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente

	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**95.047.287**	**97,403%**	**103.479.294**	**96,309%**
A1. Titoli di debito	8.565.196	8,778%	10.895.974	10,141%
A1.1 Titoli di Stato	6.872.397	7,043%	10.895.974	10,141%
A1.2 Altri	1.692.799	1,735%		
A2. Titoli di capitale	77.095.103	79,005%	82.471.571	76,757%
A3. Parti di OICR	9.386.988	9,620%	10.111.749	9,411%
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'	**1.278.811**	**1,311%**	**1.499.948**	**1,395%**
F1. Liquidità disponibile	1.277.284	1,309%	1.235.055	1,149%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.527	0,002%	524.498	0,488%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-259.605	-0,242%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.255.955**	**1,286%**	**2.465.790**	**2,296%**
G1. Ratei attivi	87.652	0,090%	501.192	0,466%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.168.303	1,196%	1.964.598	1,830%
TOTALE ATTIVITA'	**97.582.053**	**100,000%**	**107.445.032**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**128.130**	**334.921**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	128.130	334.921
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**147.170**	**362.612**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.169	362.591
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	21
TOTALE PASSIVITA'	**275.300**	**697.533**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**97.306.753**	**106.747.499**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**97.306.753**	**106.747.499**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**17.325.049,271**	**19.921.721,649**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,617**	**5,358**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.596.672,378

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

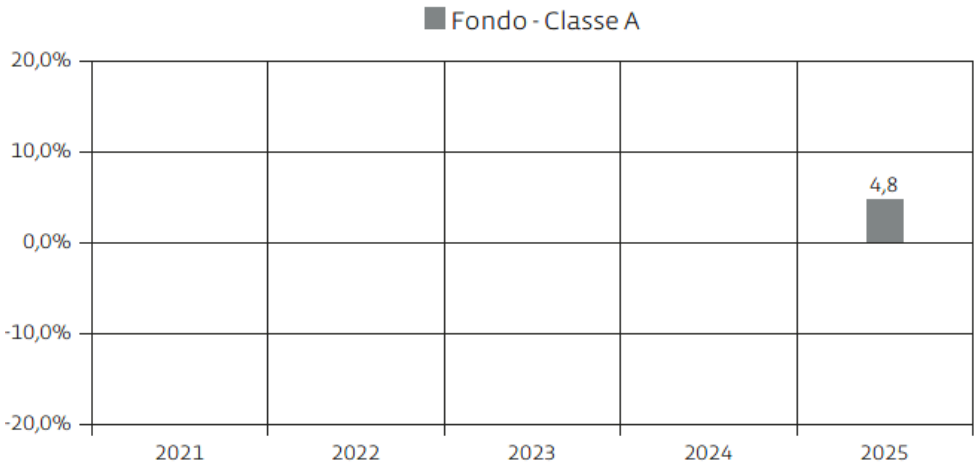
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**7.207.305**		**10.049.923**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	317.874		256.854	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	154.746		134.671	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	120.043		115.067	
A1.3	Proventi su parti di OICR	43.085		7.116	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.414.324		-163.444	
A2.1	Titoli di debito	78.093		152.125	
A2.2	Titoli di capitale	-560.673		-445.183	
A2.3	Parti di OICR	-931.744		129.614	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	8.303.755		9.956.513	
A3.1	Titoli di debito	-9.151		80.725	
A3.2	Titoli di capitale	7.637.562		8.118.063	
A3.3	Parti di OICR	675.344		1.757.725	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**7.207.305**		**10.049.923**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-138.721**		**48.691**	
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	-138.721		48.691	
	E3.1 Risultati realizzati	-98.078		-292.344	
	E3.2 Risultati non realizzati	-40.643		341.035	
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		**7.068.584**		**10.098.614**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-21**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-21	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**7.068.584**		**10.098.593**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.778.174**		**-3.501.358**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.086.357		-2.812.708	
	Commissioni di performance Classe A	-438.206		-1.292.023	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.648.151		-1.520.685	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-31.453		-34.112	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-45.471		-47.085	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.373		-2.904	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-29.149		-37.140	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-581.371		-567.409	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**36.017**		**427.612**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	35.188		427.250	
I2.	ALTRI RICAVI	830		710	
I3.	ALTRI ONERI	-1		-348	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**4.326.427**		**7.024.847**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**4.326.427**		**7.024.847**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**4.326.427**		**7.024.847**

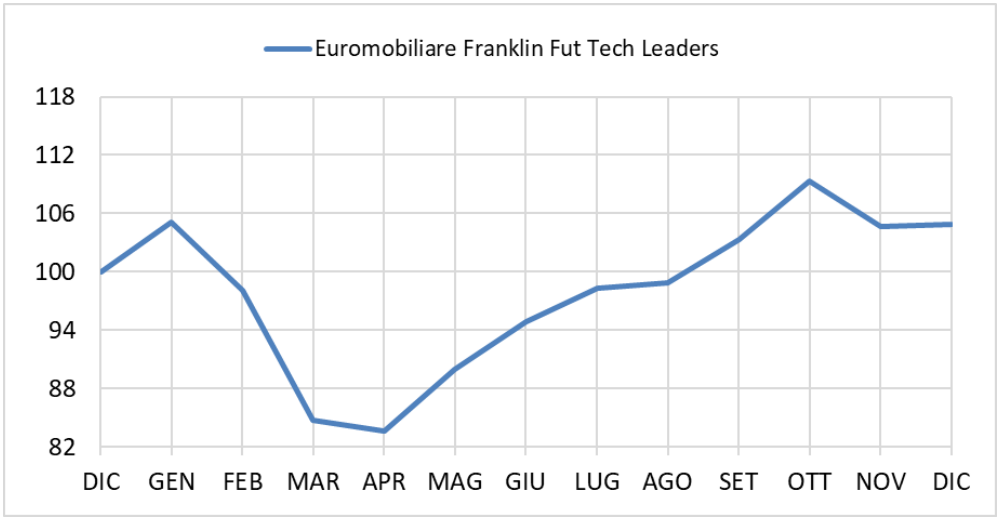
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,358	5,006	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,617	5,358	5,006
Performance netta dell'esercizio	4,83%	7,03%	0,12%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,860	5,626	5,006
Valore minimo della quota	4,031	4,325	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 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; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 55.38%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	1.730.952	5.141.445		
- di altri enti pubblici				
- di banche		1.692.799		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2.661.764	71.617.803	2.815.536
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		9.386.988		
Totali:				
- in valore assoluto	1.730.952	18.882.996	71.617.803	2.815.536
- in percentuale del totale delle attività	1,774%	19,351%	73,393%	2,885%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	6.292.681	11.659.502	77.095.104	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	6.292.681	11.659.502	77.095.104	
- in percentuale del totale delle attività	6,449%	11,948%	79,006%	

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	808.937	1.692.799	
Commercio	1.201.505		
Comunicazioni	17.264.679		
Elettronico	56.650.213		
Finanziario	1.169.769		9.386.988
Titoli di Stato		6.872.397	
Totali	**77.095.103**	**8.565.196**	**9.386.988**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	11.879.275	14.278.996
- titoli di Stato	10.184.956	14.278.996
- altri	1.694.319	
Titoli di capitale	33.329.576	45.782.933
Parti di OICR	9.143.275	9.611.636
Totale	54.352.126	69.673.565

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro		8.565.196	
Totale		**8.565.196**	

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.

Flussi registrati nell'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	1.277.284
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**1.277.284**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.527
– 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	**1.527**
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	**1.278.811**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**87.652**
Rateo su titoli stato quotati	42.565
Rateo su obbligazioni quotate	9.993
Rateo interessi attivi di c/c	35.094
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.168.303**
Liquidità da ricevere su dividendi	9.837
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	1.158.466
Totale	**1.255.955**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X MSCI WORLD COM SERV 1C	EUR	162.948	4.561.729	4,675%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	12.627	3.142.441	3,220%
KLA CORP	USD	2.698	2.853.568	2,924%
COHERENT CORP	USD	16.908	2.686.213	2,753%
LYXOR MSCI WORLD IT	EUR	2.507	2.412.737	2,473%
X MSCI WORLD INFO TECH	EUR	23.948	2.412.522	2,472%
SNOWFLAKE INC	USD	12.744	2.406.604	2,466%
ARISTA NETWORKS INC	USD	21.280	2.396.839	2,456%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	2.948	2.316.356	2,374%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	5.654	2.287.037	2,344%
M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	15.038	2.236.421	2,292%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	13.968	2.219.604	2,275%
ANALOG DEVICES INC	USD	9.446	2.207.722	2,262%
LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	6.980	2.203.373	2,258%
AUTODESK INC	USD	8.552	2.178.565	2,233%
ONTO INNOVATION INC	USD	14.703	2.000.788	2,050%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	31.531	1.999.900	2,049%
DOORDASH INC - A	USD	10.214	1.981.647	2,031%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	16.868	1.953.839	2,002%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	11.267	1.940.548	1,989%
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	13.721	1.910.683	1,958%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	7.075	1.898.941	1,946%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	3.599	1.765.082	1,809%
SYNOPSYS INC	USD	4.334	1.748.896	1,792%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	22.887	1.688.715	1,731%
CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	9.762	1.657.261	1,698%
NEW YORK TIMES CO-A	USD	27.700	1.643.130	1,684%
SITIME CORP	USD	5.207	1.610.878	1,651%
PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	27.936	1.610.564	1,650%
SERVICETITAN INC-A	USD	15.745	1.435.174	1,471%
MERCADOLIBRE INC	USD	769	1.321.645	1,354%
DATADOG INC - CLASS A	USD	11.173	1.306.344	1,339%
GITLAB INC-CL A	USD	38.438	1.247.433	1,278%
CELESTICA INC	USD	4.868	1.239.511	1,270%
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	USD	284.241	1.225.583	1,256%
CARVANA CO	USD	3.289	1.201.505	1,231%
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	2.015	1.188.779	1,218%
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	5.939	1.169.769	1,199%
MONGODB INC	USD	3.137	1.123.782	1,152%
ROBLOX CORP -CLASS A	USD	15.979	1.111.742	1,139%
TEMPUS AI INC	USD	19.636	1.008.477	1,033%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	4.793	896.683	0,919%
HUBSPOT INC	USD	2.453	846.622	0,868%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2.544	830.670	0,851%
KLAVIYO INC-A	USD	29.815	827.877	0,848%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	56.350	808.937	0,829%
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	USD	6.337	781.016	0,800%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	5.052	750.807	0,769%
TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	1.892	737.154	0,755%
SAILPOINT INC	USD	38.441	680.322	0,697%
BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028	EUR	631.000	608.801	0,624%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	631.000	608.366	0,623%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	602.000	603.794	0,619%
ARM HOLDINGS PLC-ADR	USD	6.318	595.666	0,610%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	515.000	514.645	0,527%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	522.000	502.623	0,515%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		221.541	
Belgio		826.211	
Brasile	808.937		
Canada	3.150.194		
Francia		1.690.859	
Germania		1.692.799	
Gran Bretagna	595.666		
Irlanda			6.974.251
Italia		1.730.952	
Lussemburgo			2.412.737
Olanda	896.683	711.295	
Singapore	1.225.583		
Spagna		1.691.539	
Stati Uniti	67.331.313		
Svezia	1.765.082		
Uruguay	1.321.645		
Totali	**77.095.103**	**8.565.196**	**9.386.988**

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**128.130**
Rimborsi	02/01/2026	89.422
Rimborsi	05/01/2026	38.708
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**128.130**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**147.169**
Rateo passivo depositario	3.715
Rateo passivo oneri società di revisione	3.492
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	137.244
Rateo passivo calcolo quota	2.571
Debiti di imposta	
Altre	**1**
Rateo interessi passivi su c/c	
Arrotondamenti	1
Totale	**147.170**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	106.747.499	18.890.310	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		90.987.064	18.917.332
- sottoscrizioni singole		69.241.794	13.748.747
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		21.745.270	5.168.585
b) risultato positivo della gestione	4.326.427	7.024.847	22.973
Decrementi :			
a) rimborsi:	13.767.173	10.154.722	49.995
- riscatti	12.290.906	9.426.537	49.995
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.476.267	728.185	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	97.306.753	106.747.499	18.890.310
Numero totale quote in circolazione	17.325.049,271	19.921.721,649	3.773.467,230
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	137.140,000	165.111,696	51.711,466
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,792%	0,829%	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	17.952.183		2.524.929	20.477.112		275.300	275.300
Dollaro USA	77.095.104		9.837	77.104.941			
Totale	95.047.287		2.534.766	97.582.053		275.300	275.300

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	78.093		-9.151	
2. Titoli di capitale	-560.673	-3.044.132	7.637.562	-5.944.992
3. Parti di OICR	-931.744		675.344	
- OICVM	-931.744		675.344	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-98.078	-40.643

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	1.648	1,700%			1.186	1,224%		
provvigioni di base	1.648	1,700%			1.186	1,224%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	31	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	20	0,021%						
4) Compenso del depositario	45	0,046%						
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	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)	581	0,599%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.337**	**2,410%**			**1.186**	**1,224%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	438	0,452%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	22		0,061%					
di cui: - su titoli azionari	14		0,018%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri	8		0,043%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	**2.797**	**2,886%**			**1.186**	**1,224%**		

(*) 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	438.206
Totale	**438.206**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	438.206
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 riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**35.188**
Interessi su disponibilità liquide c/c	35.188
Altri ricavi	**830**
Sopravvenienze attive	764
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	66
Altri oneri	**-1**
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-1
Totale	**36.017**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	54.352.126
- Vendite	69.673.565
Totale compravendite	**124.025.691**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	13.767.173
Totale raccolta	**13.767.173**
Totale	110.258.518
Patrimonio medio	96.924.212
Turnover portafoglio	**113,757%**

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	366		17.304	3.742	

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha chiuso l'anno con una performance negativa, risultando inferiore a quella dei mercati azionari globali. Nonostante un contesto di mercato generalmente positivo, caratterizzato dal calo dell'inflazione e dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale, la strategia è stata penalizzata dalla sua concentrazione settoriale. Il portafoglio è infatti focalizzato sui settori della salute e dei consumi discrezionali, che sono stati tra i peggiori dell'anno a causa delle tensioni doganali che hanno colpito le aziende esportatrici. Al contempo, ha pesato l'assenza quasi totale dei comparti tecnologico, industriale e finanziario, che hanno invece trainato i rialzi globali. Analizzando le strategie interne, i temi legati allo stile di vita salutare e all'accesso alle cure mediche hanno inciso negativamente. Al contrario, il tema relativo ai consumi ed esperienze legate al miglioramento dello stile di vita, ha fornito un contributo positivo grazie a società come Richemont, LVMH, Ulta Beauty ed EssilorLuxottica, che hanno mostrato resilienza grazie alla forza dei propri marchi. Infine, l'indebolimento del dollaro ha rappresentato un ulteriore fattore di sfida per i rendimenti espressi in euro.

PROSPETTIVE

Per il 2026 si prevede una crescita globale moderata ma resiliente, stimata intorno al 2,8%, con gli Stati Uniti attesi sopra il trend grazie a una politica fiscale favorevole e a minori attriti commerciali. Il calo dell'inflazione e i guadagni di produttività derivanti dall'intelligenza artificiale dovrebbero sostenere le aspettative di crescita sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti. Sul fronte valutario, non si attendono movimenti significativi del dollaro rispetto all'euro. Data la specializzazione del fondo in aziende che beneficiano dei temi legati alla longevità, la gestione monitorerà con attenzione l'impatto dell'incertezza geopolitica sui comportamenti di consumo e sulla spesa sanitaria. L'obiettivo rimane quello di creare valore selezionando società di qualità capaci di navigare le sfide cicliche sfruttando i trend demografici di lungo periodo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.602.095,66. 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 LONGEVITY AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**95.327.336**	**94,882%**	**114.627.166**	**94,498%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	95.327.336	94,882%	111.591.548	91,995%
A3. Parti di OICR			3.035.618	2,503%
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'	**2.940.442**	**2,927%**	**3.285.785**	**2,709%**
F1. Liquidità disponibile	2.939.249	2,926%	3.285.785	2,709%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.193	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.201.799**	**2,191%**	**3.389.315**	**2,793%**
G1. Ratei attivi	123.660	0,123%	341.922	0,282%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.078.139	2,068%	3.047.393	2,511%
TOTALE ATTIVITA'	**100.469.577**	**100,000%**	**121.302.266**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**57.859**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	57.859	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**158.863**	**297.175**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	158.838	297.175
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25	
TOTALE PASSIVITA'	**216.722**	**297.175**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**100.252.855**	**121.005.091**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**100.252.855**	**121.005.091**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**22.521.160,410**	**24.683.735,412**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,451**	**4,902**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.162.575,002

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

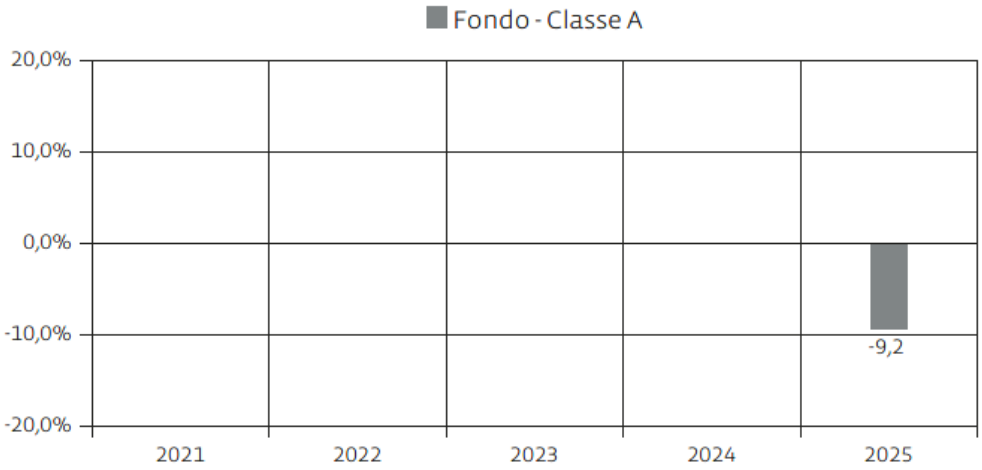
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-7.654.219**		**-2.278.314**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.035.176		37.637	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.548	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.035.176		36.089	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-6.971.544		-24.997	
A2.1	Titoli di debito			35	
A2.2	Titoli di capitale	-6.992.182		-27.422	
A2.3	Parti di OICR	20.638		2.390	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.717.851		-2.290.954	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	-1.717.851		-2.296.862	
A3.3	Parti di OICR			5.908	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-7.654.219**		**-2.278.314**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-1.642**		**-26.597**	
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	-1.642		-26.597	
	E3.1 Risultati realizzati	-87.706		50.537	
	E3.2 Risultati non realizzati	86.064		-77.134	
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		**-7.655.861**		**-2.304.911**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-25**			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-25			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-7.655.886**		**-2.304.911**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.624.674**		**-452.708**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.705.048		-282.794	
	Commissioni di performance Classe A	-727.273		-126.028	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.977.775		-156.766	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.676		-6.073	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.577		-8.784	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.389		-1.887	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-78.604		-96.080	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-749.380		-57.090	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**130.420**		**341.921**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	124.163		341.922	
I2.	ALTRI RICAVI	7.789			
I3.	ALTRI ONERI	-1.532		-1	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-11.150.140**		**-2.415.698**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-11.150.140**		**-2.415.698**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-11.150.140**		**-2.415.698**

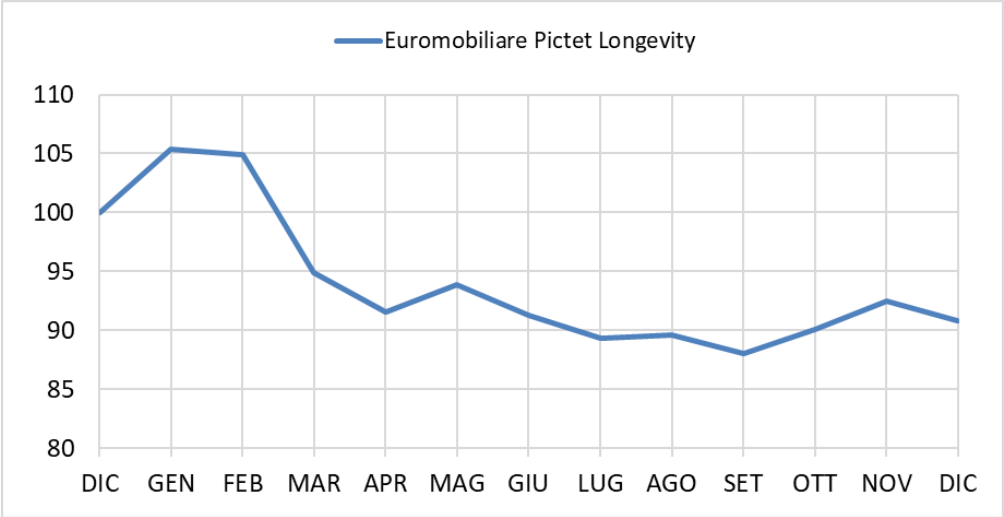
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'eserciziòù



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,902	5,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,451	4,902	
Performance netta dell'esercizio	-9,20%	-1,96%	
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	
Valore massimo della quota	5,230	5,034	
Valore minimo della quota	4,226	4,899	

(*) 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 sul tema longevity, e in particolare sui temi della prevenzione delle malattie, sustainable and healthy Food, Cosmesi, Fitness e Sport e assistenza agli anziani e hospice.
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 54.16%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	1.155.682	22.188.936	68.385.480	
- con voto limitato				
- altri			3.597.238	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.155.682	22.188.936	71.982.718	
- in percentuale del totale delle attività	1,150%	22,085%	71,647%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	2.535.971	19.872.289	72.919.076	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.535.971	19.872.289	72.919.076	
- in percentuale del totale delle attività	2,524%	19,779%	72,579%	

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	6.065.482		
Chimico e idrocarburi	6.512.939		
Commercio	4.333.953		
Comunicazioni	2.773.670		
Diversi	7.852.729		
Elettronico	4.724.695		
Farmaceutico	40.551.986		
Finanziario	9.802.920		
Meccanico - Automobilistico	3.817.423		
Tessile	8.891.539		
Totali	**95.327.336**		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	68.395.561	75.970.041
Parti di OICR		3.056.256
Totale	68.395.561	79.026.297

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 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.

Flussi registrati nell'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	2.859.514
– Liquidità disponibile in divise estere	79.735
Totale	**2.939.249**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.193
– 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	**1.193**
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	**2.940.442**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**123.660**
Rateo interessi attivi di c/c	123.660
Risparmio d'imposta	
Altre	**2.078.139**
Liquidità da ricevere su dividendi	18.841
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	2.059.298
Totale	**2.201.799**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
WELLTOWER INC	USD	22.499	3.597.240	3,579%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	7.316	3.562.836	3,546%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	41.414	3.381.518	3,366%
ASTRAZENECA PLC	GBP	20.264	3.192.918	3,178%
ELI LILLY & CO	USD	3.004	2.758.489	2,746%
DANAHER CORP	USD	12.160	2.385.463	2,374%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.773	2.368.335	2,357%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	7.452	2.366.375	2,355%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	42.595	2.325.956	2,315%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.594	2.297.644	2,287%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	3.715	2.148.309	2,138%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.679	2.008.613	1,999%
STRYKER CORP	USD	6.523	1.964.472	1,955%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	896	1.901.312	1,892%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	7.601	1.877.415	1,869%
GALDERMA GROUP AG	CHF	10.726	1.869.553	1,861%
DANONE	EUR	24.237	1.866.734	1,858%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	10.021	1.853.885	1,845%
MASTERCARD INC - A	USD	3.728	1.830.694	1,822%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	15.417	1.804.386	1,796%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.658	1.802.986	1,795%
DSM-FIRMENICH AG	EUR	26.018	1.785.355	1,777%
MOWI ASA	NOK	85.889	1.768.913	1,761%
STERIS PLC	USD	7.910	1.718.559	1,711%
GARMIN LTD	USD	9.847	1.717.499	1,709%
NETFLIX INC	USD	21.467	1.712.102	1,704%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	2.777	1.611.432	1,604%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	5.936	1.584.852	1,577%
PLANET FITNESS INC - CL A	USD	17.036	1.582.116	1,575%
ADIDAS AG	EUR	9.306	1.573.179	1,566%
APPLE INC	USD	6.735	1.564.140	1,557%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	33.781	1.471.247	1,464%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.160	1.457.623	1,451%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	12.115	1.449.385	1,443%
LOREAL	EUR	3.940	1.445.783	1,439%
HOYA CORP	JPY	11.200	1.443.056	1,436%
DEERE & CO	USD	3.588	1.433.979	1,427%
ZOETIS INC	USD	13.273	1.426.917	1,420%
ABBOTT LABORATORIES	USD	13.126	1.404.081	1,398%
FERRARI NV	EUR	4.331	1.380.290	1,374%
COMPASS GROUP PLC	GBP	50.297	1.365.999	1,360%
ACCOR SA	EUR	28.294	1.358.961	1,353%
ULTA BEAUTY INC	USD	2.566	1.324.386	1,318%
MONCLER SPA	EUR	21.043	1.155.682	1,150%
RALPH LAUREN CORP	USD	3.770	1.149.933	1,145%
DEXCOM INC	USD	19.355	1.103.837	1,099%
KERING	EUR	3.631	1.091.115	1,086%
GIVAUDAN-REG	CHF	317	1.072.346	1,067%
NESTLE SA-REG	CHF	12.565	1.063.837	1,059%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	230	1.061.568	1,057%
CNH INDUSTRIAL NV	USD	126.291	1.003.153	0,998%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	4.577	952.016	0,948%
ASICS CORP	JPY	43.000	878.355	0,874%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	14.009	809.314	0,806%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	3.063	721.225	0,718%
SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	USD	6.474	519.968	0,518%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Danimarca	3.797.203		
Francia	12.716.552		
Germania	1.573.179		
Giappone	2.321.412		
Gran Bretagna	7.011.456		
Italia	2.535.971		
Norvegia	1.768.913		
Stati Uniti	52.091.866		
Svizzera	11.510.784		
Totali	**95.327.336**		

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		**57.859**
Rimborsi	02/01/2026	22.263
Rimborsi	05/01/2026	35.596
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**57.859**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**158.838**
Rateo passivo depositario	3.803
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	148.765
Rateo passivo calcolo quota	2.632
Debiti di imposta	
Altre	**25**
Rateo interessi passivi su c/c	25
Totale	**158.863**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	121.005.091		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		123.608.657	
- sottoscrizioni singole		96.965.047	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		26.643.610	
b) risultato positivo della gestione			
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.602.096	187.868	
- riscatti	8.675.707	187.868	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti	926.389		
c) risultato negativo della gestione	11.150.140	2.415.698	
Patrimonio netto a fine periodo	100.252.855	121.005.091	
Numero totale quote in circolazione	22.521.160,410	24.683.735,412	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	284.957,000	315.098,014	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,265%	1,277%	

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	18.611.057		5.043.665	23.654.722		216.697	216.697
Yen Giapponese	2.321.412		34.329	2.355.741			
Corona Norvegese	1.768.913		36.978	1.805.891			
Dollaro USA	54.812.519		27.269	54.839.788		2	2
Sterlina Inglese	6.008.302			6.008.302		23	23
Franco Svizzero	8.007.930			8.007.930			
Corona Danese	3.797.203			3.797.203			
Totale	95.327.336		5.142.241	100.469.577		216.722	216.722

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	-6.992.182	-3.979.158	-1.717.851	-4.242.514
3. Parti di OICR	20.638			
- OICVM	20.638			
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-87.706	86.064

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	25
Totale	**25**

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	1.978	1,801%			1.423	1,296%		
provvigioni di base	1.978	1,801%			1.423	1,296%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,033%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	52	0,047%						
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	4	0,004%						
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)	749	0,682%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**2.827**	**2,574%**			**1.423**	**1,296%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	727	0,662%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	15		0,010%					
di cui: - su titoli azionari	15		0,010%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	56	0,051%						
TOTALE SPESE	**3.625**	**3,301%**			**1.423**	**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	727.273
Totale	**727.273**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	727.273
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,73%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**124.163**
Interessi su disponibilità liquide c/c	124.163
Altri ricavi	**7.789**
Sopravvenienze attive	4.328
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	3.460
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-1.532**
Sopravvenienze passive	-1.532
Altri oneri diversi	0
Totale	**130.420**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	68.395.561
- Vendite	79.026.297
Totale compravendite	**147.421.858**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	8.675.707
Totale raccolta	**8.675.707**
Totale	138.746.151
Patrimonio medio	109.819.559
Turnover portafoglio	**126,340%**

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			15.037		

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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Longevity"

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 Longevity" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Longevity" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Longevity" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025, il fondo ha registrato una performance positiva. Il contesto si è caratterizzato per una progressiva normalizzazione del quadro macroeconomico e per il ritorno a politiche monetarie meno restrittive, contesto che ha favorito il rendimento positivo del fondo. La strategia ha puntato con decisione sulla componente azionaria, mantenendo un sovrappeso costante e spesso prossimo ai limiti massimi contrattuali, beneficiando così del recupero dei listini europei e della resilienza del comparto tecnologico statunitense. In ambito obbligazionario, un contributo significativo è giunto principalmente dai titoli appartenenti ai mercati a "spread". Gli investimenti in obbligazioni societarie, sia di elevato merito creditizio che ad alto rendimento, hanno registrato progressi rilevanti grazie alla contrazione dei differenziali di rendimento e alla generale solidità dei bilanci aziendali. Parallelamente, la gestione dei titoli governativi è stata improntata alla flessibilità, privilegiando le emissioni dell'area euro e i titoli di Stato dei paesi periferici. Al contrario, l'esposizione verso i titoli governativi americani è stata progressivamente ridotta fino al completo azzeramento a fine anno, per limitare la volatilità legata alle incertezze fiscali negli Stati Uniti. Sui mercati emergenti l'approccio è stato dinamico, con operazioni di acquisto e successive prese di profitto in corrispondenza della compressione dei premi per il rischio. La gestione valutaria ha previsto l'impiego di strumenti derivati per mitigare l'impatto del sensibile deprezzamento del dollaro statunitense osservato durante l'anno. L'orientamento attuale della gestione rimane proattivo e volto a sfruttare l'intonazione positiva delle classi di attivo più rischiose; tale posizionamento è affiancato da rigorosi presidi di controllo del rischio, attuati mediante strategie di copertura dinamica con strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una adeguata diversificazione settoriale e tematica. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti di possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto. Nel corso dell'anno potranno essere prese posizioni tattiche sui principali mercati, con un orizzonte di investimento più breve. L'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico, approfittando di un eventuale rafforzamento del dollaro statunitense per ridurne il peso in portafoglio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.897.486,29. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**350.458.600**	**95,976%**	**351.171.948**	**95,057%**
A1. Titoli di debito	199.917.951	54,749%	208.602.642	56,466%
A1.1 Titoli di Stato	101.751.132	27,865%	104.973.487	28,415%
A1.2 Altri	98.166.819	26,884%	103.629.155	28,051%
A2. Titoli di capitale	45.535.954	12,470%	48.051.349	13,007%
A3. Parti di OICR	105.004.695	28,757%	94.517.957	25,584%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**22.962**	**0,006%**	**26.010**	**0,007%**
B1. Titoli di debito	22.962	0,006%	26.010	0,007%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.841.257**	**1,052%**	**6.531.091**	**1,768%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			12.097	0,003%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.841.257	1,052%	6.518.994	1,765%
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'	**8.475.518**	**2,321%**	**9.383.684**	**2,540%**
F1. Liquidità disponibile	8.414.420	2,304%	9.716.148	2,630%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	232.519	0,064%	34.126	0,009%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-171.421	-0,047%	-366.590	-0,099%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.352.827**	**0,645%**	**2.322.528**	**0,628%**
G1. Ratei attivi	2.339.522	0,641%	2.315.804	0,627%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	13.305	0,004%	6.724	0,001%
TOTALE ATTIVITA'	**365.151.164**	**100,000%**	**369.435.261**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.617.351**	**4.044.167**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.617.351	4.044.167
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**263.090**	**391.118**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	263.090	391.118
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**365.518**	**731.256**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	363.558	721.646
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.960	9.610
TOTALE PASSIVITA'	**2.245.959**	**5.166.541**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**362.905.205**	**364.268.720**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**362.905.205**	**364.268.720**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**49.680.383,580**	**51.216.008,303**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,305**	**7,112**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.338.294,928
Quote rimborsate	9.873.919,651

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

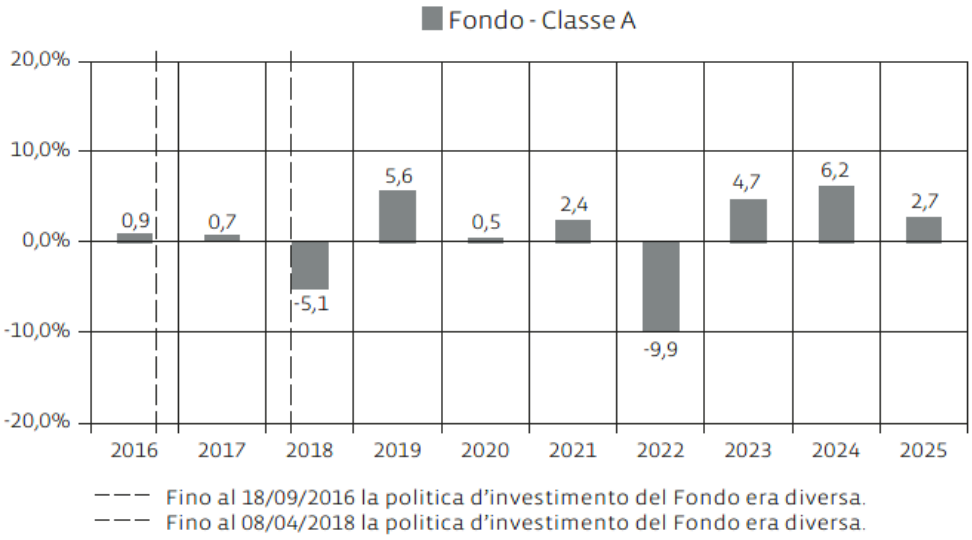
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**25.401.866**		**40.993.344**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.922.607		6.266.652	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.713.644		4.308.351	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	796.769		1.072.259	
A1.3	Proventi su parti di OICR	412.194		886.042	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.741.501		6.869.750	
A2.1	Titoli di debito	-1.960.827		2.631.979	
A2.2	Titoli di capitale	-46.130		2.946.825	
A2.3	Parti di OICR	265.456		1.290.946	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.957.032		16.903.134	
A3.1	Titoli di debito	-1.195.939		3.366.069	
A3.2	Titoli di capitale	1.489.343		6.109.441	
A3.3	Parti di OICR	3.663.628		7.427.624	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.263.728		10.953.808	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**25.401.866**		**40.993.344**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-3.048**		**1.568**	
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	-3.048		1.568	
B3.1	Titoli di debito	-3.048		1.568	
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		**-3.048**		**1.568**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-15.847.067**		**-9.699.447**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-13.478.028		-8.718.988	
C1.1	Su strumenti quotati	-13.478.028		-8.718.988	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-2.369.039		-980.459	
C2.1	Su strumenti quotati	-2.369.039		-980.459	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**5.441.291**		**-3.490.799**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-767.400		-4.259.007	
	E1.1 Risultati realizzati	-662.398		-3.590.424	
	E1.2 Risultati non realizzati	-105.002		-668.583	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	6.916.479		545.746	
	E2.1 Risultati realizzati	6.980.608		454.594	
	E2.2 Risultati non realizzati	-64.129		91.152	
E3.	LIQUIDITÀ	-707.788		222.462	
	E3.1 Risultati realizzati	162.231		39.605	
	E3.2 Risultati non realizzati	-870.019		182.857	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**66.707**		**62.885**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	66.707		62.885	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**15.059.749**		**27.867.551**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-363**		**-2.766**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-363		-2.766	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**15.059.386**		**27.864.785**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-5.619.857**		**-5.486.592**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.075.547		-4.870.484	
	Commissioni di performance Classe A	-1.145.601		-706.339	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.929.946		-4.164.145	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-115.923		-134.266	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-167.590		-184.883	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.324		-10.322	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-251.473		-286.637	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**94.442**		**112.715**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	159.554		170.368	
I2.	ALTRI RICAVI	36.798		14.253	
I3.	ALTRI ONERI	-101.910		-71.906	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**9.533.971**		**22.490.908**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**9.533.971**		**22.490.908**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**9.533.971**		**22.490.908**

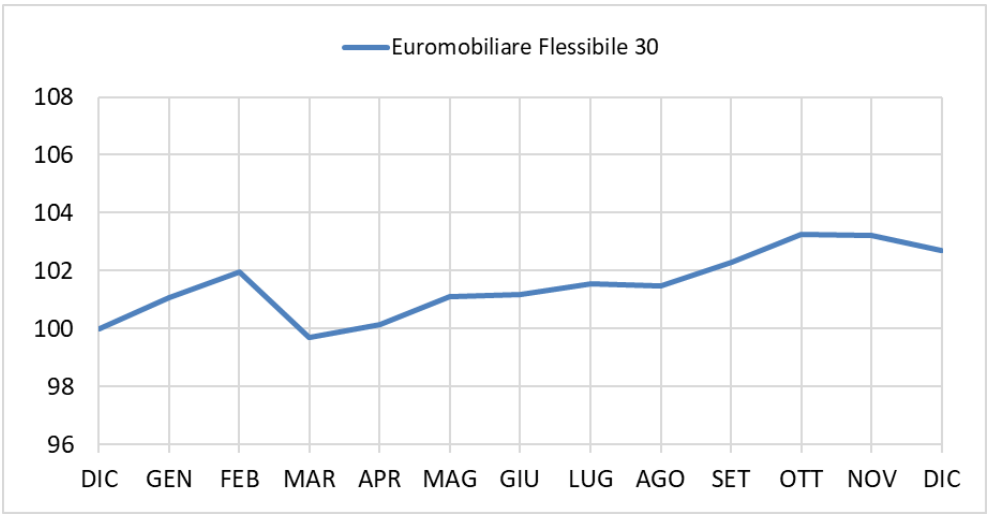
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	7,112	6,700	6,398
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,305	7,112	6,700
Performance netta dell'esercizio	2,71%	6,15%	4,72%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,363	7,205	6,709
Valore minimo della quota	6,985	6,642	6,328

(*) 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 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 56.88%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	31.823.785	45.343.295	20.361.839	4.222.213
- di altri enti pubblici		695.205		
- di banche	5.258.183	16.251.044	8.665.553	
- di altri	5.252.371	41.783.872	16.517.515	3.743.076
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.018.714	10.360.173	34.157.067	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		68.620.159		
- FIA aperti retail				
- altri		36.384.536		
Totali:				
- in valore assoluto	43.353.053	219.438.284	79.701.974	7.965.289
- in percentuale del totale delle attività	11,873%	60,095%	21,827%	2,181%

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	56.990.342	202.401.369	83.101.600	7.965.289
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	56.990.342	202.401.369	83.101.600	7.965.289
- in percentuale del totale delle attività	15,607%	55,430%	22,758%	2,181%

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	154.949		
Alimentare	2.585.293	2.666.190	
Assicurativo	1.838.901	2.921.820	
Bancario	5.662.276	30.174.780	
Chimico e idrocarburi	3.638.914	4.724.079	
Commercio	2.346.043	751.536	
Comunicazioni	3.002.062	4.390.788	
Diversi	3.214.570	4.460.726	
Elettronico	12.958.907	13.098.818	
Enti pubblici economici		695.205	
Farmaceutico	4.623.352	4.796.740	
Finanziario	3.325.142	7.234.119	105.004.695
Immobiliare - Edilizio	305.451	1.239.542	
Meccanico - Automobilistico	1.326.231	4.602.725	
Minerario e Metallurgico	182.103		
Sovranazionali		8.951.256	
Tessile	249.327		
Titoli di Stato		101.751.132	
Trasporti	122.433	7.458.495	
Totali	**45.535.954**	**199.917.951**	**105.004.695**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	97.799.306	100.018.988
- titoli di Stato	71.658.501	70.886.946
- altri	26.140.805	29.132.042
Titoli di capitale	24.255.461	28.214.069
Parti di OICR	63.070.956	56.513.301
Totale	185.125.723	184.746.358

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		21.261		
- di altri		1.701		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		22.962		
- 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		21.261	
Minerario e Metallurgico		1.701	
Totali		**22.962**	

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)

	***Duration* in anni**		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	25.420.634	57.017.962	105.072.052
Dollaro USA	6.279.529	3.207.254	2.943.482
Totale	**31.700.163**	**60.225.216**	**108.015.534**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		803.674	
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		3.037.583	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			803.674		
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			3.037.583		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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.

Flussi registrati nell'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:			28.108.394		
- titoli			28.108.394		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			26.278.552		
- titoli di Stato			9.411.336		
- altri titoli di debito			13.255.354		
- titoli di capitale			3.611.862		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			125.785.949		
- titoli di Stato			4.622.766		
- altri titoli di debito			90.943.385		
- titoli di capitale			10.475.307		

- altri			19.744.491		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	3.482.993
– Liquidità disponibile in divise estere	4.931.427
Totale	**8.414.420**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	89.900
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	142.619
– 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	**232.519**
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	-171.421
– 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	**-171.421**
Totale posizione netta di Liquidità	**8.475.518**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**2.339.522**
Rateo su titoli stato quotati	822.518
Rateo su obbligazioni quotate	1.354.620
Rateo su prestito titoli	3.477
Rateo interessi attivi di c/c	158.907
Risparmio d'imposta	
Altre	**13.305**
Liquidità da ricevere su dividendi	8.508
Liquidità da ricevere coupon	4.797
Totale	**2.352.827**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC	EUR	710.000	9.267.204	2,538%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	36.000	8.171.824	2,238%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.200	8.004.465	2,192%
BNPP EURO HIGH YIELD BOND ICA	EUR	26.000	7.832.500	2,145%
UBS LUX BN-EU H/Y EUR-IA1A	EUR	37.000	7.118.430	1,949%
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	605.000	7.084.852	1,940%
DPAM L -BDS EMK	EUR	35.900	5.938.937	1,626%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	339.000	5.195.203	1,423%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	5.000.000	4.939.397	1,353%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	5.000.000	4.910.022	1,345%
ITALY BOTS 0% 25-13/11/2026	EUR	5.000.000	4.903.325	1,343%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	40.000	4.890.532	1,339%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	4.300.000	4.222.213	1,156%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	53.000	4.221.450	1,156%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	17.700	3.915.420	1,072%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	6.000	3.776.340	1,034%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	22.000	3.536.500	0,969%
US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	USD	4.000.000	3.207.254	0,878%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	17.000	3.196.340	0,875%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/04/2027	USD	3.459.060	2.889.123	0,791%
GACI FIRST INVST 2.75% 25-14/10/2028	EUR	2.900.000	2.877.496	0,788%
X MSCI JAPAN	EUR	30.000	2.580.900	0,707%
BROADCOM INC	USD	8.537	2.540.009	0,696%
US TREASURY N/B 1.875% 19-30/06/2026	USD	3.000.000	2.530.616	0,693%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	71.000	2.509.850	0,687%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	2.500.000	2.312.650	0,633%
VANG S&P500 USDA	EUR	20.000	2.255.900	0,618%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	EUR	2.400.000	2.255.760	0,618%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	2.600.000	2.233.764	0,612%
HSBC APAC EX JP SCD EQ ETF	EUR	110.000	2.151.820	0,589%
US TREASURY N/B 3.625% 25-30/09/2030	USD	2.500.000	2.122.799	0,581%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.839	2.056.731	0,563%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	83.000	2.039.971	0,559%
ALPHABET INC-CL C	USD	7.617	2.037.613	0,558%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.032.420	0,557%
KHFC 2.7331% 24-02/07/2028	EUR	2.000.000	2.004.800	0,549%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	2.000.000	1.963.135	0,538%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	2.000.000	1.962.823	0,538%
UBS ETF MSCI EMU H.GBP DIS	EUR	10.000	1.950.000	0,534%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2033 FRN	EUR	2.000.000	1.923.180	0,527%
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.922.880	0,527%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS	USD	69.500	1.905.583	0,522%
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-02/11/2028	EUR	2.000.000	1.877.520	0,514%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.874.900	0,513%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	22.500	1.836.969	0,503%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	2.200.000	1.814.164	0,497%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	6.584	1.810.943	0,496%
MICROSOFT CORP	USD	4.360	1.807.554	0,495%
ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	EUR	1.900.000	1.758.260	0,482%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	EUR	2.400.000	1.724.352	0,472%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Andorra		4.222.213	
Austria	229.467	1.307.183	
Belgio	92.469	3.398.550	
Corea del Sud		5.768.377	
Danimarca	428.227	3.626.684	
Finlandia	309.558	3.713.639	
Francia	2.540.831	31.260.338	
Germania	2.632.086	16.135.220	
Giappone		3.113.190	
Gran Bretagna	2.307.054	11.054.829	
Irlanda		1.868.809	51.089.559
Isole Cayman		2.877.496	
Italia	1.178.064	42.334.340	
Liechtenstein		865.580	
Lussemburgo		1.788.097	53.915.136
Norvegia	97.523	1.742.371	
Olanda	937.397	13.722.936	
Portogallo		3.900.398	
Repubblica Ceca		832.520	
Slovacchia		1.537.290	
Sovranazionali		4.914.036	
Spagna	1.020.249	15.476.169	
Stati Uniti	31.723.439	23.375.478	
Svezia	362.454	614.508	
Svizzera	1.677.136	490.662	
Totali	**45.535.954**	**199.940.913**	**105.004.695**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	142.982	
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	1.474.369	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*		

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			142.982		
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			1.474.369		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	**Importo**
Rimborsi richiesti e non regolati		**263.090**
Rimborsi	02/01/2026	210.994
Rimborsi	05/01/2026	52.096
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**263.090**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**363.558**
Rateo passivo depositario	13.643
Rateo passivo oneri società di revisione	9.255
Rateo passivo stampa prospetti	4.738
Rateo passivo pubblicazione quota	339
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	326.140
Rateo passivo calcolo quota	9.443
Debiti di imposta	
Altre	**1.960**
Rateo interessi passivi su c/c	358
Rateo Passivo Costi di Ricerca	1.600
Arrotondamenti	2
Totale	**365.518**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	364.268.720	399.830.576	438.916.890
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	60.265.604	37.620.291	28.223.191
- sottoscrizioni singole	35.313.403	17.036.279	12.195.032
- piani di accumulo	18.862.253	14.514.695	12.800.771
- *switch* in entrata	6.089.948	6.069.317	3.227.388
b) risultato positivo della gestione	9.533.971	22.490.908	18.667.840
Decrementi :			
a) rimborsi:	71.163.090	95.673.055	85.977.345
- riscatti	50.881.116	72.930.574	71.334.932
- piani di rimborso	243.048	405.950	506.750
- *switch* in uscita	20.038.926	22.336.531	14.135.663
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	362.905.205	364.268.720	399.830.576
Numero totale quote in circolazione	49.680.383,580	51.216.008,303	59.673.378,531
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	445.331,000	310.226,517	312.544,012
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,896%	0,606%	0,524%

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:		
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	54.186.578	14,931%
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	36.556.028	10,073%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	61.970.541	17,076%
- *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- *future* e contratti simili		
- opzioni e contratti simili	844.903	0,233%
- *swap* e contratti simili		

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	1.468.680		54.040	1.522.720			
Corona Danese	428.227		224.859	653.086			
Euro	281.619.273		5.854.980	287.474.253		828.125	828.125
Sterlina Inglese	2.346.708		76.586	2.423.294			
Dollaro di Hong Kong			498.623	498.623			
Yen Giapponese	159.362		123.940	283.302		101.291	101.291
Corona Norvegese	97.523		2.357	99.880			
Corona Svedese	437.238		26.385	463.623		82	82
Dollaro USA	67.765.808		3.966.575	71.732.383		1.316.461	1.316.461
Totale	354.322.819		10.828.345	365.151.164		2.245.959	2.245.959

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	-1.960.827	-3.228.223	-1.195.939	-1.290.929
2. Titoli di capitale	-46.130	-932.686	1.489.343	-3.125.552
3. Parti di OICR	265.456	-754.680	3.663.628	-1.957.077
- OICVM	265.456	-754.680	3.663.628	-1.957.077
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-3.048	-3.048
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			68.190	
– 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	4.895.854			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	9.000.405	1.056.175	-13.546.218	-2.369.039
– *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	2.311.294			
– *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

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	2.452		
- su altri titoli di debito	48.229		
- su titoli di capitale	5.555		
- su altre attività	10.471		

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	-662.398	-105.002
- *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	4.689.534	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	2.291.074	-64.129
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	162.231	-870.019

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	5
- c/c denominato in divise estere	358
Totale	**363**

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	3.930	1,100%			2.827	0,791%		
provvigioni di base	3.930	1,100%			2.827	0,791%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	116	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	563	0,158%						
4) Compenso del depositario	168	0,047%						
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	9	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	14	0,004%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	12	0,003%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**4.816**	**1,348%**			**2.827**	**0,791%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	1.146	0,321%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	194		0,056%					
di cui: - su titoli azionari	29		0,055%					
- su titoli di debito								
- su derivati	165		0,001%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	27	0,008%						
TOTALE SPESE	**6.183**	**1,731%**			**2.827**	**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)

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	1.145.601
Totale	**1.145.601**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.145.601
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,32%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**159.554**
Interessi su disponibilità liquide c/c	159.554
Altri ricavi	**36.798**
Sopravvenienze attive	27.952
Proventi conti derivati	7.308
Altri ricavi diversi	13
Penali positive CSDR	1.524
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-101.910**
Sopravvenienze passive	-34.663
Oneri conti derivati	-66.655
Interessi passivi conto collateral	-552
Altri oneri diversi	-14
Penali negative CSDR	-26
Totale	**94.442**

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 NIKKEI 225 (OSE) 13/03/2026 47000	ACQ	JPY	7
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2026 6800	ACQ	USD	5
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/03/2026 35	VEN	EUR	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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	185.125.723
- Vendite	184.746.358
Totale compravendite	**369.872.081**
- Sottoscrizioni	60.265.604
- Rimborsi	71.163.090
Totale raccolta	**131.428.694**
Totale	238.443.387
Patrimonio medio	357.264.079
Turnover portafoglio	**66,741%**

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			193.841		

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

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 30/12/2025:	26.278.552	7,498%
TOTALE	26.278.552	7,498%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	26.278.552	7,241%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	9.969.032
- BARCLAYS BANK PLC	5.036.423
- Apple Inc	3.310.389
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	3.195.507
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	2.059.317
- UNITED KINGDOM GILT	1.983.607
- DEUTSCHE BANK AG	1.965.597
- UBS AG	1.956.458
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.612.238
- Microsoft Corp	1.537.143

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	9.969.032		
- HSBC BANK PLC	1.457.966		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	508.465		
- BARCLAYS BANK PLC	5.036.423		
- BANK OF NOVA SCOTIA	705.128		
- DEUTSCHE BANK AG	1.965.597		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	2.059.317		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.612.238		
- RBC EUROPE	1.007.927		
- UBS AG	1.956.458		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	15,844%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	35,345%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	5,259%							
Titoli di capitale	43,552%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,013%							
- da uno a tre mesi	0,100%							
- da tre mesi ad un anno	1,625%							
- oltre un anno	54,710%							
- scadenza aperta	43,552%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	10,520%			
- Francia	37,936%			
- Germania	7,480%			
- Regno Unito	36,619%			
- Svizzera	7,445%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	37,936%			
- Trilaterale	62,064%			
- 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 30/12/2025: - 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	66.707			16.677	83.383	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Flessibile 30"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato una performance positiva, grazie al buon andamento dei mercati azionari, in parte compensata negativamente dall'indebolimento del dollaro statunitense. Difatti, nonostante le coperture valutarie abbiano permesso di ridurre significativamente il peso del dollaro in portafoglio, il forte deprezzamento del biglietto verde ha contribuito negativamente alla performance. Nel complesso, l'anno si è concluso con rendimenti azionari solidi nelle principali aree geografiche, sostenuti da utili aziendali migliori delle attese e dal progressivo miglioramento delle condizioni finanziarie, mentre il mercato obbligazionario ha beneficiato dell'orientamento più accomodante delle banche centrali, grazie al progressivo rientro delle pressioni inflazionistiche. Fasi di volatilità si sono alternate a periodi di recupero, influenzate in particolare da incertezza geopolitica e da tensioni commerciali. In ambito obbligazionario, un contributo significativo è giunto dai mercati a spread. Gli investimenti in obbligazioni societarie, sia di elevato merito creditizio che ad alto rendimento, hanno registrato progressi rilevanti grazie alla contrazione dei differenziali di rendimento e alla generale solidità dei bilanci aziendali.

In termini di asset allocation il fondo ha avuto un'esposizione alla componente azionaria molto dinamica, dapprima, nei mesi di marzo e aprile, riducendone significativamente l'esposizione, grazie alla presenza di opzioni put a copertura, e successivamente incrementando repentinamente il peso in portafoglio, attraverso la vendita delle opzioni stesse. Questo ha consentito di ridurre sia la volatilità che le perdite del fondo. Da un punto di vista geografico è stata privilegiata l'area statunitense, sebbene nel corso dell'anno, la componente europea sia cresciuta significativamente. Inoltre è cresciuto il peso dei paesi emergenti, dell'area asiatica e delle società a bassa capitalizzazione. Nei periodi di bassa volatilità sono state ricostituite le posizioni in opzioni put in portafoglio, beneficiando del costo relativamente contenuto della struttura di copertura. La gestione valutaria ha previsto l'implementazione di coperture parziali sulle posizioni in dollari statunitensi, in risposta alla fase di indebolimento della divisa americana osservata nel corso del semestre. Sul comparto obbligazionario il fondo ha avuto una duration mediamente elevata, effettuando tuttavia aggiustamenti tattici nei momenti di marcato movimento dei tassi. L'esposizione sul comparto a spread è stata significativa, soprattutto sul comparto emergente il cui peso è cresciuto nel corso dell'anno.

La gestione valutaria ha previsto l'implementazione di coperture parziali sulle posizioni in dollari statunitensi, in risposta alla fase di indebolimento della divisa americana osservata nel corso del semestre

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026 sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una adeguata diversificazione settoriale e tematica. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti di possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto. La duration di portafoglio verrà mantenuta a livelli elevati, mentre potrebbero esserci eventuali prese di profitto sul comparto del credito in caso di ulteriori restringimenti dello spread. L'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico, approfittando di un eventuale rafforzamento del dollaro statunitense per ridurne il peso in portafoglio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta nettabpari a Euro 166.547.228,99. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**766.673.308**	**97,339%**	**591.350.845**	**96,933%**
A1. Titoli di debito	96.160.002	12,209%	75.800.726	12,425%
A1.1 Titoli di Stato	95.264.505	12,095%	59.596.363	9,769%
A1.2 Altri	895.497	0,114%	16.204.363	2,656%
A2. Titoli di capitale	251.982.493	31,992%	185.555.529	30,416%
A3. Parti di OICR	418.530.813	53,138%	329.994.590	54,092%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.701**	**0,000%**	**1.927**	**0,000%**
B1. Titoli di debito	1.701	0,000%	1.927	0,000%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**12.850.487**	**1,632%**	**13.817.000**	**2,265%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.850.487	1,632%	13.817.000	2,265%
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'	**6.599.494**	**0,838%**	**4.016.863**	**0,659%**
F1. Liquidità disponibile	6.501.574	0,825%	4.105.765	0,673%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	533.952	0,068%	364.674	0,060%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-436.032	-0,055%	-453.576	-0,074%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.507.357**	**0,191%**	**871.804**	**0,143%**
G1. Ratei attivi	1.398.549	0,178%	795.683	0,130%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	108.808	0,013%	76.121	0,013%
TOTALE ATTIVITA'	**787.632.347**	**100,000%**	**610.058.439**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**218.025**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.157.282**	**9.308.114**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.157.282	9.308.114
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**836.332**	**848.238**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	836.332	848.238
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.054.949**	**1.497.900**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.022.822	1.457.981
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	32.127	39.919
TOTALE PASSIVITA'	**7.048.563**	**11.872.277**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**780.583.784**	**598.186.162**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**774.761.848**	**592.074.321**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**17.383.444,001**	**13.567.732,675**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**44,569**	**43,638**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**5.821.936**	**6.111.841**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**969.454,999**	**1.050.498,008**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**6,005**	**5,818**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.429.859,863
Quote rimborsate	2.614.148,537

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	168.946,612
Quote rimborsate	249.989,621

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

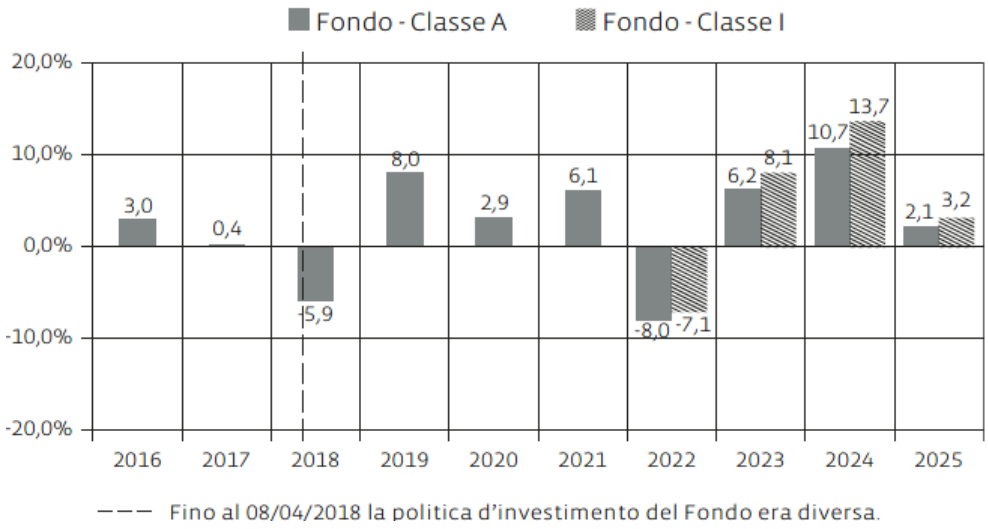
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**66.337.187**		**112.121.754**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.394.325		8.236.357	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.399.129		2.477.946	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.131.184		2.573.529	
A1.3	Proventi su parti di OICR	2.864.012		3.184.882	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.382.535		5.302.362	
A2.1	Titoli di debito	-149.208		552.214	
A2.2	Titoli di capitale	-3.419.455		3.103.052	
A2.3	Parti di OICR	-5.813.872		1.647.096	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	29.455.634		75.088.847	
A3.1	Titoli di debito	-2.297.973		-389.987	
A3.2	Titoli di capitale	13.909.556		39.695.148	
A3.3	Parti di OICR	17.844.051		35.783.686	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.869.763		23.494.188	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**66.337.187**		**112.121.754**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**1.125**		**116**	
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	1.351			
B2.1	Titoli di debito	1.351			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-226		116	
B3.1	Titoli di debito	-226		116	
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		**1.125**		**116**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-47.967.909**		**-27.750.200**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-39.935.190		-25.335.838	
C1.1	Su strumenti quotati	-39.935.190		-25.335.838	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-8.032.719		-2.414.362	
C2.1	Su strumenti quotati	-8.032.719		-2.414.362	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**9.805.923**		**-7.907.893**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.650.543		-10.110.223	
	E1.1 Risultati realizzati	-2.966.097		-8.773.057	
	E1.2 Risultati non realizzati	-684.446		-1.337.166	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	13.966.518		1.861.574	
	E2.1 Risultati realizzati	14.112.299		1.679.271	
	E2.2 Risultati non realizzati	-145.781		182.303	
E3.	LIQUIDITÀ	-510.052		340.756	
	E3.1 Risultati realizzati	-107.099		68.695	
	E3.2 Risultati non realizzati	-402.953		272.061	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**83.424**		**56.297**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	83.424		56.297	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**28.259.750**		**76.520.074**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-28.504**		**-39.919**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-28.504		-39.919	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**28.231.246**		**76.480.155**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-12.393.069**		**-19.811.833**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-11.232.408		-18.738.499	
	Commissioni di performance Classe A	-1.107.205		-10.314.316	
	Provvigioni di gestione Classe A	-10.087.338		-8.386.828	
	Provvigioni di gestione Classe I	-37.865		-37.355	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-219.997		-200.088	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-318.037		-275.914	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.481		-13.611	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-605.146		-583.721	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**12.217**		**-22.197**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	117.636		86.497	
I2.	ALTRI RICAVI	74.019		48.823	
I3.	ALTRI ONERI	-179.438		-157.517	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**15.850.394**		**56.646.125**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**15.850.394**		**56.646.125**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**15.637.857**		**55.856.351**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		**212.537**		**789.774**

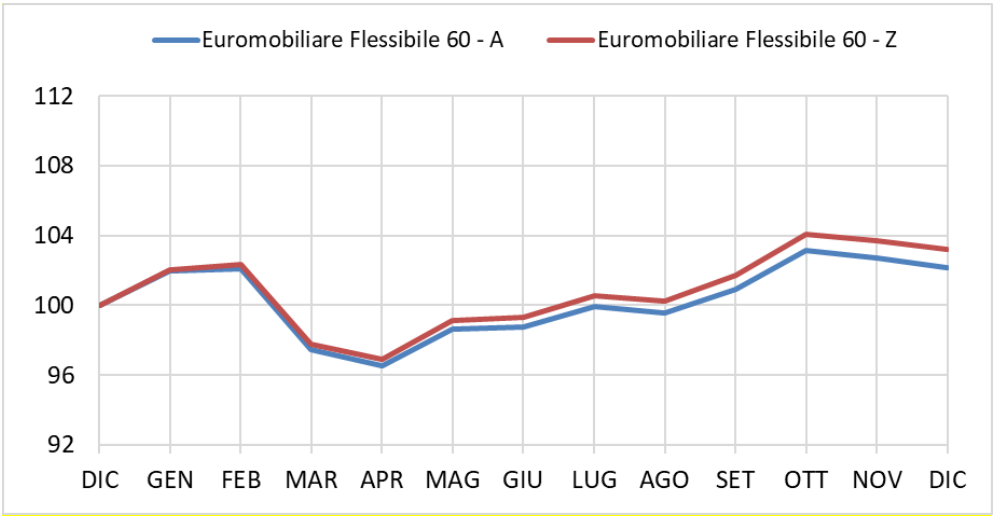
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	43,638	39,435	37,116
Valore quota alla fine dell'esercizio	44,569	43,638	39,435
Performance netta dell'esercizio	2,13%	10,66%	6,25%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	45,103	44,576	39,435
Valore minimo della quota	41,023	38,986	36,102

Classe I			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,818	5,115	4,731
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,005	5,818	5,115
Performance netta dell'esercizio	3,21%	13,74%	8,12%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,067	5,940	5,115
Valore minimo della quota	5,489	5,058	4,659

(*) 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 e 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 61.51%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 Strumenti Finanziari Quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	28.427.631	47.498.470	19.338.404	
- di altri enti pubblici				
- di banche	299.157	298.923		
- di altri		297.417		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.617.570	45.276.706	199.117.753	
- con voto limitato				
- altri			2.970.464	
Parti di OICR:				
- OICVM		155.844.829		
- FIA aperti retail				
- altri		262.685.984		
Totali:				
- in valore assoluto	33.344.358	511.902.329	221.426.621	
- in percentuale del totale delle attività	4,233%	64,993%	28,113%	

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	119.596.399	407.938.318	239.138.591	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	119.596.399	407.938.318	239.138.591	
- in percentuale del totale delle attività	15,184%	51,793%	30,362%	

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
Agrario	2.025.792		
Alimentare	6.712.519		
Assicurativo	7.976.490		
Bancario	21.528.166	598.080	
Chimico e idrocarburi	10.524.086		
Commercio	11.804.078		
Comunicazioni	35.862.171		
Diversi	8.776.439		
Elettronico	79.619.143	297.417	
Farmaceutico	29.607.231		
Finanziario	12.380.895		418.530.813
Immobiliare - Edilizio	4.870.771		
Meccanico - Automobilistico	16.844.550		
Minerario e Metallurgico	875.494		
Tessile	1.022.880		
Titoli di Stato		95.264.505	
Trasporti	1.551.788		
Totali	**251.982.493**	**96.160.002**	**418.530.813**

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	102.164.463	78.045.049
- titoli di Stato	102.161.811	63.926.742
- altri	2.652	14.118.307
Titoli di capitale	96.354.892	40.418.012
Parti di OICR	208.330.704	131.824.661
Totale	406.850.059	250.287.722

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		1.701		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		1.701		

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		1.701	
Totali		**1.701**	

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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.701		19.338.404
Euro	29.323.128		47.498.470
Totale	**29.324.829**		**66.836.874**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		2.954.246	
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		9.896.241	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			2.954.246		
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			9.896.241		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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.

Flussi registrati nell'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:			64.139.998		
- titoli			64.139.998		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			58.887.560		
- titoli di Stato			39.690.137		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			19.197.423		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			114.905.548		
- titoli di Stato			12.803.169		
- altri titoli di debito			31.280.935		
- titoli di capitale			32.362.047		

- altri			38.459.397		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	3.531.277
– Liquidità disponibile in divise estere	2.970.297
Totale	**6.501.574**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	235.600
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	298.352
– 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	**533.952**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-68.000
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-368.032
– 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	**-436.032**
Totale posizione netta di Liquidità	**6.599.494**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.398.549**
Rateo su titoli stato quotati	1.271.797
Rateo su obbligazioni quotate	2.656
Rateo su prestito titoli	6.806
Rateo interessi attivi di c/c	117.290
Risparmio d'imposta	
Altre	**108.808**
Liquidità da ricevere su dividendi	108.807
Arrotondamenti	1
Totale	**1.507.357**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	2.915.300	34.139.621	4,334%
DPAM L -BDS EMK	EUR	164.636	27.235.733	3,458%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	320.407	20.547.060	2,609%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	30.285	19.061.076	2,420%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 24-15/05/2041	EUR	20.000.000	18.464.200	2,344%
UBS LUX BN-EU H/Y EUR-IA1A	EUR	90.409	17.393.788	2,208%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	76.446	17.352.867	2,203%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 25-15/08/2035	EUR	16.000.000	15.659.520	1,988%
MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR	EUR	94.049	15.545.359	1,974%
VANG S&P500 USDA	EUR	135.000	15.227.325	1,933%
NVIDIA CORP	USD	94.000	14.992.354	1,903%
SPDR S&P 500 UCITS ETF ACC	EUR	970.000	14.008.255	1,779%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	EUR	17.000.000	13.374.750	1,698%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	21.000.000	13.316.431	1,691%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	376.102	13.295.206	1,688%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	105.856	12.942.304	1,643%
APPLE INC	USD	55.400	12.866.124	1,634%
X USD CORPORATE BOND	EUR	1.058.209	11.710.141	1,487%
MICROSOFT CORP	USD	27.700	11.483.774	1,458%
ISHARES MSCI EUROPE ACC	EUR	121.427	11.422.031	1,450%
MA F VP-MA E MC CA-INF H EUR	EUR	79.792	10.724.045	1,362%
UBS ETF MSCI EMU H.GBP DIS	EUR	54.082	10.545.990	1,339%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	45.000	10.433.984	1,325%
ALPHABET INC-CL C	USD	39.000	10.432.836	1,325%
X S&P500 SWAP	EUR	85.000	10.026.600	1,273%
UBS ETF FR 3/64 45/64 LIQ CORP SUST US	EUR	667.703	8.801.661	1,117%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.500	8.754.725	1,112%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	170.000	8.625.800	1,095%
HSBC APAC EX JP SCD EQ ETF	EUR	437.425	8.556.908	1,086%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	44.616	8.388.700	1,065%
ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026	EUR	8.000.000	7.841.902	0,996%
AMAZON.COM INC	USD	38.000	7.514.683	0,954%
X MSCI JAPAN	EUR	82.193	7.071.064	0,898%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	47.067	6.629.858	0,842%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	82.300	6.555.195	0,832%
WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC	EUR	500.000	6.526.200	0,829%
DBX MSCI EUROPE (DR)	EUR	58.116	6.228.873	0,791%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	245.340	6.194.835	0,787%
US TREASURY N/B 4.25% 25-15/08/2035	USD	7.000.000	6.021.973	0,765%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	46.998	5.693.338	0,723%
ISHARES HY CORP	EUR	58.778	5.482.812	0,696%
BROADCOM INC	USD	18.000	5.355.530	0,680%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	17.994	5.206.836	0,661%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	9.000	5.097.206	0,647%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	5.000.000	4.903.332	0,623%
ITALY BOTS 0% 25-13/11/2026	EUR	5.000.000	4.903.050	0,623%
ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026	EUR	5.000.000	4.897.503	0,622%
UBS ETF BM US LIQ. C. SUST.	EUR	352.725	4.553.680	0,578%
DBX MSCI EU SMALL CAP (DR)	EUR	65.841	4.480.480	0,569%
AM EUR CORP BOND ESG C	EUR	82.248	4.441.392	0,564%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	82.302	4.396.573	0,558%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	276.043	4.230.382	0,537%
BNPP FLEXI I STRUC CREDIT EUROPE IG ICA	EUR	3.000	4.145.010	0,526%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	1.029.000		
Belgio	426.780	298.923	
Danimarca	1.823.534		
Finlandia	1.450.741		
Francia	11.324.742		
Germania	12.222.825	47.498.470	
Gran Bretagna	10.568.050		
Irlanda	2.532.377		258.523.447
Italia	5.191.230	28.726.788	
Lussemburgo		1.701	160.007.366
Norvegia	621.163		
Olanda	4.821.180	297.417	
Spagna	4.740.595		
Stati Uniti	186.519.411	19.338.404	
Svezia	1.673.929		
Svizzera	7.036.936		
Totali	**251.982.493**	**96.161.703**	**418.530.813**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	422.035	
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	4.735.247	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*		

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			422.035		
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			4.735.247		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	**Importo**
Rimborsi richiesti e non regolati		**836.332**
Rimborsi	02/01/2026	589.811
Rimborsi	05/01/2026	246.521
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**836.332**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**1.022.822**
Rateo passivo depositario	29.510
Rateo passivo oneri società di revisione	6.232
Rateo passivo stampa prospetti	8.794
Rateo passivo pubblicazione quota	586
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	3.137
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	954.138
Rateo passivo calcolo quota	20.425
Debiti di imposta	
Altre	**32.127**
Rateo interessi passivi su c/c	28.348
Rateo Passivo Costi di Ricerca	3.779
Totale	**1.054.949**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	592.074.322	549.290.494	573.553.954
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	281.254.849	104.917.001	66.704.401
- sottoscrizioni singole	97.325.767	60.040.502	35.925.823
- piani di accumulo	55.654.462	34.981.599	24.094.746
- *switch* in entrata	128.274.620	9.894.900	6.683.832
b) risultato positivo della gestione	15.637.857	55.856.351	32.861.841
Decrementi :			
a) rimborsi:	114.205.180	117.989.525	123.829.702
- riscatti	92.114.713	96.141.690	109.239.045
- piani di rimborso	5.200	6.300	15.000
- *switch* in uscita	22.085.267	21.841.535	14.575.657
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	774.761.848	592.074.322	549.290.494
Numero totale quote in circolazione	17.383.444,001	13.567.732,675	13.929.133,890
Numero quote detenute da investitori qualificati	791.864,000	725.139,669	801.836,579
% Quote detenute da investitori qualificati	4,555%	5,345%	5,757%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	117.125,000	85.318,226	77.922,249
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,674%	0,629%	0,559%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	6.111.841	6.126.782	7.576.376
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	999.995	599.995	1.499.994
- sottoscrizioni singole	999.995	599.995	1.499.994
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	212.537	789.774	549.523
Decrementi :			
a) rimborsi:	1.502.437	1.404.710	3.499.111
- riscatti	1.502.437	1.404.710	3.499.111
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	5.821.936	6.111.841	6.126.782
Numero totale quote in circolazione	969.454,999	1.050.498,008	1.197.725,970
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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	389.970.183	49,959%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	13.819.790	1,770%
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	191.031.071	24,473%
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	60.440.716	7,743%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	202.191.612	25,903%
- *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- *future* e contratti simili		
- opzioni e contratti simili	2.816.343	0,361%
- *swap* 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			9.647	9.647			
Franco Svizzero	6.241.978		17.908	6.259.886			
Corona Danese	1.823.534		95.404	1.918.938			
Euro	498.377.165		4.803.774	503.180.939		2.662.852	2.662.852
Sterlina Inglese	9.867.467		543.192	10.410.659		1.134	1.134
Dollaro di Hong Kong			226.524	226.524		2.169	2.169
Yen Giapponese	341.490		211.784	553.274		217.052	217.052
Corona Norvegese	621.163		24.790	645.953			
Corona Svedese	2.005.601		30.972	2.036.573			
Dollaro USA	260.247.098		2.142.856	262.389.954		4.165.356	4.165.356
Totale	779.525.496		8.106.851	787.632.347		7.048.563	7.048.563

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	-149.208	-338.308	-2.297.973	-1.518.460
2. Titoli di capitale	-3.419.455	-2.006.063	13.909.556	-18.379.791
3. Parti di OICR	-5.813.872	-1.585.649	17.844.051	-3.986.784
- OICVM	-5.813.872	-1.585.649	17.844.051	-3.986.784
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	1.351		-226	-226
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			-3.929.937	
– 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	7.760.591			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	22.129.197	3.539.532	-37.624.790	-8.032.719
– *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	4.440.443		1.619.537	
– *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

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	9.295		
- su altri titoli di debito	22.711		
- su titoli di capitale	23.496		
- su altre attività	27.922		

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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili	-400.623	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-2.565.474	-684.446
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili	9.445.137	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	4.667.162	-145.781
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-107.099	-402.953

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	28.504
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**28.504**

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	10.087	1,501%			7.270	1,082%		
1) Provvigioni di gestione	I	38	0,602%			13	0,206%		
provvigioni di base	A	10.087	1,501%			7.270	1,082%		
provvigioni di base	I	38	0,602%			13	0,206%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	218	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	2	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1.816	0,270%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I	17	0,269%						
4) Compenso del depositario	A	315	0,047%						
4) Compenso del depositario	I	3	0,048%						
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	17	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	27	0,004%						
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	25	0,004%						
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**	**12.498**	**1,860%**			**7.270**	**1,082%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**I**	**60**	**0,951%**			**13**	**0,206%**		
10) Provvigioni di incentivo	A	1.107	0,165%						
10) Provvigioni di incentivo	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		505		0,054%					
di cui: - su titoli azionari		72		0,053%					
- su titoli di debito									
- su derivati		433		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		29			8,805%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	55	0,008%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	1	0,016%						
TOTALE SPESE		**14.255**	**2,101%**			**7.283**	**1,074%**		

(*) 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	1.107.205
Totale	**1.107.205**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.107.205
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,14%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**117.636**
Interessi su disponibilità liquide c/c	117.636
Altri ricavi	**74.019**
Sopravvenienze attive Classe A	1
Sopravvenienze attive	54.018
Proventi conti derivati	15.941
Altri ricavi diversi	18
Penali positive CSDR	4.039
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-179.438**
Sopravvenienze passive	-36.528
Oneri conti derivati	-142.861
Altri oneri diversi	-10
Penali negative CSDR	-39
Totale	**12.217**

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 S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2026 6800	ACQ	USD	20
Opzioni su indici	CALL NIKKEI 225 (OSE) 13/03/2026 47000	ACQ	JPY	15
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2026	ACQ	USD	2.600

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	406.850.059
- Vendite	250.287.722
Totale compravendite	**657.137.781**
- Sottoscrizioni	282.254.844
- Rimborsi	115.707.617
Totale raccolta	**397.962.461**
Totale	259.175.320
Patrimonio medio	678.348.644
Turnover portafoglio	**38,207%**

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			504.522		

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

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 30/12/2025:	58.887.560	7,681%
TOTALE	58.887.560	7,681%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	58.887.560	7,544%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	23.029.195
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	8.593.653
- NATIXIS	7.286.715
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	5.862.001
- HSBC BANK PLC	4.733.859
- BARCLAYS BANK PLC	4.563.668
- Microsoft Corp	4.190.401
- Broadcom Inc	4.016.787
- Apple Inc	3.741.026
- Banco Santander SA	3.690.659

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	23.029.195		
- HSBC BANK PLC	4.733.859		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	607.934		
- BARCLAYS BANK PLC	4.563.668		
- NATIXIS	7.286.715		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	3.437.313		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	5.862.001		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	8.593.653		
- BANCO SANTANDER	773.223		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	8,261%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	6,060%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,026%							
Titoli di capitale	85,653%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,021%							
- da uno a tre mesi	0,026%							
- da tre mesi ad un anno	2,508%							
- oltre un anno	11,792%							
- scadenza aperta	85,653%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	5,837%			
- Francia	51,481%			
- Regno Unito	26,776%			
- Spagna	1,313%			
- Svezia	14,593%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	39,107%			
- Trilaterale	60,893%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	83.424			20.856	104.280	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Flessibile 60"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE GREEN TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio. L'anno si è caratterizzato per una progressiva normalizzazione macroeconomica e per l'allentamento delle restrizioni monetarie, contesto che ha favorito il rendimento positivo del fondo. La componente azionaria, mantenuta stabilmente intorno al 30% del portafoglio, ha rappresentato il principale motore di crescita, beneficiando della leadership tecnologica statunitense e del dinamismo dei settori industriali legati alla transizione energetica e all'innovazione climatica. In ambito obbligazionario, l'investimento è stato interamente convogliato in green bond. Un elemento distintivo della gestione è stata la partecipazione assidua e sistematica al mercato primario per tutta la durata dell'anno. Tale operatività ha permesso di finanziare direttamente progetti specifici legati alla mitigazione del cambiamento climatico, in piena coerenza con l'obiettivo tematico del fondo. Dal punto di vista tattico, è stata privilegiata la componente societaria sul tratto intermedio della curva, consentendo di beneficiare sia del restringimento degli spread sia dell'irripidimento della curva dei rendimenti in area euro. La duration del portafoglio, inizialmente attestata a 4,5 anni, è stata gradualmente innalzata fino a ridosso dei 5 anni nella seconda parte dell'anno. Questo incremento, realizzato proprio attraverso le sottoscrizioni sulle nuove emissioni, ha permesso di catturare i rendimenti più elevati emersi nei mesi autunnali

PROSPETTIVE

Nel corso dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio. In ambito azionario verrà confermata l'attuale allocazione settoriale e tematica, concentrando gli investimenti sulle società che impattano positivamente sugli obiettivi di sviluppo sostenibile legate all'ambiente. In ambito obbligazionario il fondo si concentrerà nella selezione di green e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario. La duration continuerà ad essere gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

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 7.958.444,72. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**85.348.770**	**96,976%**	**91.080.769**	**97,168%**
A1. Titoli di debito	60.712.213	68,983%	64.129.257	68,415%
A1.1 Titoli di Stato	7.059.620	8,021%	7.429.334	7,926%
A1.2 Altri	53.652.593	60,962%	56.699.923	60,489%
A2. Titoli di capitale	24.636.557	27,993%	26.951.512	28,753%
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'	**1.575.057**	**1,789%**	**988.001**	**1,054%**
F1. Liquidità disponibile	1.574.807	1,789%	987.438	1,053%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	250	0,000%	563	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.086.545**	**1,235%**	**1.666.634**	**1,778%**
G1. Ratei attivi	800.501	0,910%	1.035.326	1,105%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	286.044	0,325%	631.308	0,673%
TOTALE ATTIVITA'	**88.010.372**	**100,000%**	**93.735.404**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**77.316**	**83.622**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	77.316	83.622
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**102.502**	**188.823**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	96.244	170.055
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.258	18.768
TOTALE PASSIVITA'	**179.818**	**272.445**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**87.830.554**	**93.462.959**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**87.830.554**	**93.462.959**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**15.579.095,923**	**17.021.752,454**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,638**	**5,491**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.442.656,531

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

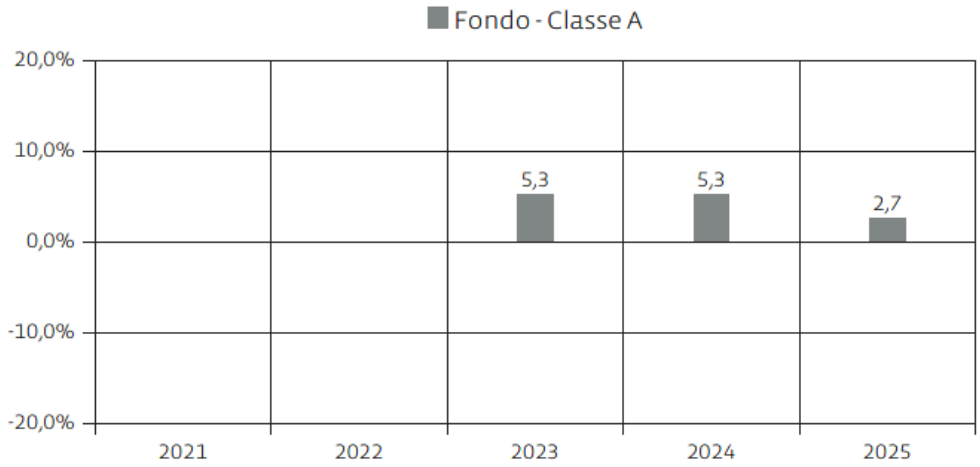
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.947.332**		**7.099.264**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.337.921		2.325.867	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.004.831		1.933.232	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	333.090		392.635	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-202.806		130.977	
A2.1	Titoli di debito	240.603		-135.962	
A2.2	Titoli di capitale	-443.409		266.939	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.812.217		4.642.420	
A3.1	Titoli di debito	-233.482		804.967	
A3.2	Titoli di capitale	2.045.699		3.837.453	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.947.332**		**7.099.264**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-12.338**		**24.267**	
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	-12.338		24.267	
	E3.1 Risultati realizzati	3.807		4.733	
	E3.2 Risultati non realizzati	-16.145		19.534	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**10.407**		**1.918**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	10.407		1.918	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.945.401**		**7.125.449**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-339**		**-732**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-339		-732	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.945.062**		**7.124.717**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.640.175**		**-2.233.387**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.231.017		-1.754.616	
	Commissioni di performance Classe A	-152.832		-611.336	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.078.185		-1.143.280	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-29.156		-33.788	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-42.150		-46.543	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.378		-4.322	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.538		-59.455	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)	-304.936		-334.663	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**21.153**		**27.761**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	17.166		24.905	
I2.	ALTRI RICAVI	20.116		3.074	
I3.	ALTRI ONERI	-16.129		-218	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.326.040**		**4.919.091**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**2.326.040**		**4.919.091**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**2.326.040**		**4.919.091**

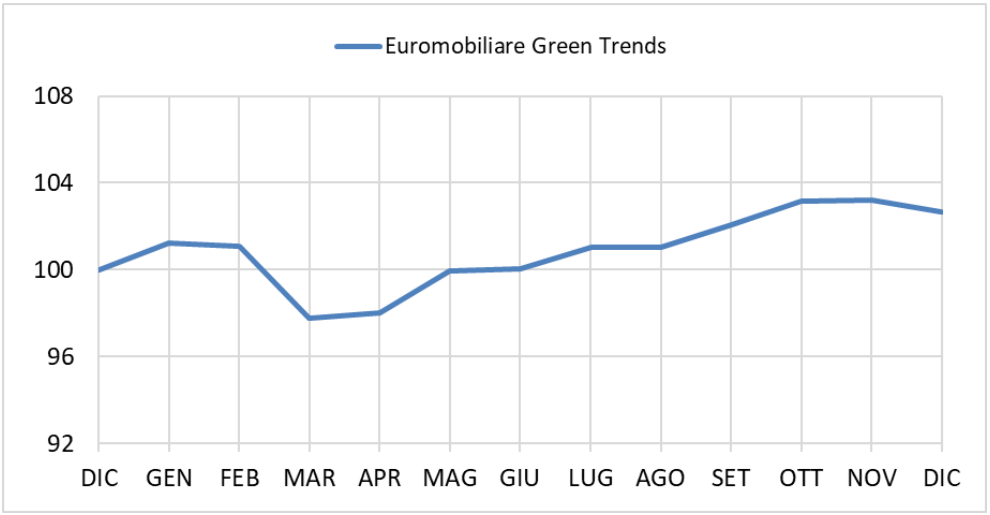
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,491	5,214	4,953
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,638	5,491	5,214
Performance netta dell'esercizio	2,68%	5,31%	5,27%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,672	5,577	5,231
Valore minimo della quota	5,215	5,125	4,866

(*) 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 sustainablity 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 72.10%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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 59.386.491. 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.

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	1.049.830	4.057.910	1.951.880	
- di altri enti pubblici		1.440.815		
- di banche	1.534.412	20.011.139	4.889.672	695.513
- di altri	5.098.625	16.744.399	2.939.641	298.377
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	425.484	8.086.204	16.124.869	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.108.351	50.340.467	25.906.062	993.890
- in percentuale del totale delle attività	9,213%	57,199%	29,435%	1,129%

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	8.108.352	48.627.671	27.618.857	993.890
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.108.352	48.627.671	27.618.857	993.890
- in percentuale del totale delle attività	9,213%	55,253%	31,381%	1,129%

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		254.352	
Assicurativo		404.952	
Bancario		27.130.736	
Chimico e idrocarburi	2.804.074	1.566.401	
Commercio	731.308		
Comunicazioni	1.890.737	507.175	
Diversi	1.320.136	977.894	
Elettronico	12.075.084	9.591.718	
Enti pubblici economici		1.440.815	
Farmaceutico		101.561	
Finanziario	1.119.631	5.774.384	
Immobiliare - Edilizio	2.199.557		
Meccanico - Automobilistico	1.926.651	2.065.873	
Minerario e Metallurgico	569.379	407.614	
Sovranazionali		854.198	
Titoli di Stato		7.059.620	
Trasporti		2.574.920	
Totali	**24.636.557**	**60.712.213**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	50.320.968	53.741.133
- titoli di Stato	4.903.694	5.248.606
- altri	45.417.274	48.492.527
Titoli di capitale	447.232	4.364.477
Parti di OICR		
Totale	50.768.200	58.105.610

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	1.903.199	16.280.845	42.528.169
Totale	**1.903.199**	**16.280.845**	**42.528.169**

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.

Flussi registrati nell'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:			16.000.848		
- titoli			16.000.848		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			15.079.333		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			12.952.662		
- titoli di capitale			2.126.671		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			40.927.267		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			36.571.149		
- titoli di capitale			4.356.118		
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	627.781
– Liquidità disponibile in divise estere	947.026
Totale	**1.574.807**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	250
– 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	**250**
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	**1.575.057**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**800.501**
Rateo su titoli stato quotati	52.777
Rateo su obbligazioni quotate	729.511
Rateo su prestito titoli	1.174
Rateo interessi attivi di c/c	17.039
Risparmio d'imposta	
Altre	**286.044**
Liquidità da ricevere su dividendi	5.938
Risconto commissioni di collocamento	280.106
Totale	**1.086.545**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	2.150.000	2.230.517	2,534%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.951.880	2,218%
BROADCOM INC	USD	5.047	1.501.631	1,706%
ASML HOLDING NV	EUR	1.499	1.376.682	1,564%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	EUR	1.500.000	1.374.165	1,561%
COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.301.378	1,479%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.150	1.215.142	1,381%
MASTERCARD INC - A	USD	2.280	1.119.631	1,272%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.435	1.084.710	1,232%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.000.000	1.071.790	1,218%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.057.560	1,202%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	1.000.000	1.051.720	1,195%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.000.000	1.049.830	1,193%
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.704	1.040.013	1,182%
LINDE PLC	USD	2.655	967.212	1,099%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.552	950.191	1,080%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	1.000.000	944.530	1,073%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	834.000	874.883	0,994%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.578	871.903	0,991%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	800.000	869.384	0,988%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	4.398	830.789	0,944%
DONALDSON CO INC	USD	10.379	796.972	0,906%
ABB LTD-REG	CHF	11.911	758.462	0,862%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	7.249	745.583	0,847%
ECOLAB INC	USD	3.254	731.911	0,832%
AUTOZONE INC	USD	253	731.308	0,831%
NVIDIA CORP	USD	4.485	715.327	0,813%
TESLA INC	USD	1.824	704.920	0,801%
DNB BANK ASA 25-15/01/2031 FRN	EUR	700.000	701.260	0,797%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	700.000	698.145	0,793%
FIRST ABU DHABI 3.1201% 25-20/02/2031	EUR	700.000	695.513	0,790%
HYPO NOE GRUPPE 3.25% 25-27/02/2031	EUR	700.000	695.219	0,790%
CONTACT ENERGY 3.537% 25-03/11/2032	EUR	700.000	693.140	0,788%
BELFIUS BANK SA 3.25% 25-09/09/2032	EUR	700.000	692.713	0,787%
A2A SPA 3.25% 25-24/05/2032	EUR	700.000	691.971	0,786%
VONOVIA SE 4% 25-12/11/2036	EUR	700.000	687.911	0,782%
LA BANQUE POST H 2.75% 25-12/06/2032	EUR	700.000	687.589	0,781%
LANDSBANKINN HF 3.625% 25-03/11/2032	EUR	700.000	687.225	0,781%
SBAB BANK AB 2.75% 25-22/04/2031	EUR	700.000	685.279	0,779%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036	EUR	700.000	676.494	0,769%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	19.913	661.035	0,751%
DOVER CORP	USD	3.902	656.323	0,746%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	27.075	628.656	0,714%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	7.145	620.615	0,705%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	600.000	616.056	0,700%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	4.045	603.456	0,686%
ALFA LAVAL AB	SEK	13.805	594.644	0,676%
ASN BANK NV 3.375% 25-27/10/2032	EUR	600.000	588.594	0,669%
KOMMUNINVEST 2.625% 25-01/09/2032	EUR	600.000	588.252	0,668%
INMOBILIARIA COL 3.125% 25-23/09/2031	EUR	600.000	587.160	0,667%
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.375% 25-30/10/20	EUR	595.000	578.530	0,657%
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	USD	4.556	569.379	0,647%
XYLEM INC	USD	4.832	565.408	0,642%
NETFLIX INC	USD	6.880	548.715	0,623%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	547.110	0,622%
BAYERISCHE LNDBK 4.375% 23-21/09/2028	EUR	500.000	519.045	0,590%
SPAREBANK 1 OEST 3.625% 24-30/05/2029	EUR	500.000	510.065	0,580%
ING GROEP NV 25-20/05/2036 FRN	EUR	500.000	508.275	0,578%
TELEFONICA EMIS 3.698% 24-24/01/2032	EUR	500.000	507.175	0,576%
AIB GROUP PLC 25-20/03/2033 FRN	EUR	500.000	506.065	0,575%
ERSTE GROUP 25-26/06/2031 FRN	EUR	500.000	502.145	0,571%
VOLKSBANK WIEN A 25-09/09/2031 FRN	EUR	500.000	501.980	0,570%
DNB BANK ASA 25-20/05/2031 FRN	EUR	500.000	499.780	0,568%

NORDEA KIINNIT 2.375% 25-04/04/2028	EUR	500.000	499.655	0,568%
ABN AMRO BANK NV 3% 25-25/02/2031	EUR	500.000	497.595	0,565%
AUTONOMOUS COMMU 2.487% 25-30/07/2030	EUR	500.000	496.285	0,564%
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.25% 25-19/08/203	EUR	500.000	495.940	0,564%
HEIMSTADEN BOSTA 3.75% 25-10/03/2031	EUR	500.000	495.595	0,563%
CAIXA GERAL DEPO 25-07/10/2031 FRN	EUR	500.000	494.860	0,562%
ISLANDSBANKI 3.75% 25-11/11/2032	EUR	500.000	494.605	0,562%
DEUTSCHE KREDIT 2.875% 25-12/02/2031	EUR	500.000	494.235	0,562%
EQUINIX EU 2 FIN 3.25% 24-15/03/2031	EUR	500.000	493.625	0,561%
CRED AGRICOLE SA 25-25/08/2032 FRN	EUR	500.000	493.500	0,561%
BNP PARIBAS 25-17/09/2033 FRN	EUR	500.000	493.380	0,561%
NED WATERSCHAPBK 2.75% 25-24/09/2032	EUR	500.000	493.375	0,561%
NORDEA BANK ABP 3% 24-28/10/2031	EUR	500.000	493.340	0,561%
CREDIT AG HOME L 3% 25-29/08/2033	EUR	500.000	492.630	0,560%
COOPERATIEVE RAB 3.548% 25-08/10/2035	EUR	500.000	491.795	0,559%
STADT MUENCHEN 2.75% 24-26/09/2031	EUR	500.000	491.325	0,558%
INTER-AMERICAN I 2.75% 25-14/07/2032	EUR	500.000	490.845	0,558%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	4.388	489.347	0,556%
STATNETT SF 3.625% 25-21/10/2038	EUR	500.000	487.540	0,554%
LAND BADEN-WUERT 2.875% 25-28/09/2035	EUR	500.000	487.170	0,554%
MUNCHEN HYPOBANK 3.375% 25-11/04/2035	EUR	500.000	485.020	0,551%
FIRST SOLAR INC	USD	2.119	476.295	0,541%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	500.000	470.985	0,535%
PKO BANK POLSKI 25-30/06/2031 FRN	EUR	467.000	467.135	0,531%
BANCO BPM SPA 25-23/10/2031 FRN	EUR	467.000	461.116	0,524%
VINCI SA	EUR	3.779	455.181	0,517%
BANK OF IRELAND 25-10/11/2036 FRN	EUR	467.000	454.139	0,516%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		2.300.986	
Belgio		1.482.419	
Canada		1.951.880	
Danimarca	628.656	344.402	
Emirati Arabi		695.513	
Finlandia		1.508.297	
Francia	2.290.938	6.793.786	
Germania	391.832	7.245.693	
Grecia		398.488	
Hong Kong		298.377	
Irlanda		2.475.579	
Islanda		1.506.467	
Italia	425.484	7.682.868	
Lussemburgo		197.625	
Norvegia		4.278.359	
Nuova Zelanda		693.140	
Olanda	1.376.682	7.088.541	
Polonia		1.311.693	
Portogallo		693.186	
Slovacchia		473.785	
Sovranazionali		854.198	
Spagna	429.624	5.942.299	
Stati Uniti	17.079.201	1.351.348	
Svezia	1.255.678	3.143.284	
Svizzera	758.462		
Totali	**24.636.557**	**60.712.213**	

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		**77.316**
Rimborsi	02/01/2026	52.474
Rimborsi	05/01/2026	24.842
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**77.316**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**96.244**
Rateo passivo depositario	3.335
Rateo passivo oneri società di revisione	3.493
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	86.961
Rateo passivo calcolo quota	2.308
Debiti di imposta	
Altre	**6.258**
Rateo interessi passivi su c/c	337
Rateo Passivo Costi di Ricerca	5.920
Arrotondamenti	1
Totale	**102.502**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	93.462.959	97.320.779	99.079.573
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.326.040	4.919.091	4.950.026
Decrementi :			
a) rimborsi:	7.958.445	8.776.913	6.708.820
- riscatti	7.404.173	7.743.094	6.140.009
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	554.272	1.033.819	568.811
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	87.830.554	93.462.959	97.320.779
Numero totale quote in circolazione	15.579.095,923	17.021.752,454	18.666.553,998
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	20.883,000	18.497,576	24.019,524
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,134%	0,109%	0,129%

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	758.462		46.565	805.027			
Corona Danese	628.656		9.481	638.137			
Euro	65.626.772		1.708.639	67.335.411		179.720	179.720
Sterlina Inglese			42.989	42.989			
Corona Norvegese			475.887	475.887			
Corona Svedese	1.255.678		5.626	1.261.304		98	98
Dollaro USA	17.079.202		372.415	17.451.617			
Totale	85.348.770		2.661.602	88.010.372		179.818	179.818

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	240.603		-233.482	
2. Titoli di capitale	-443.409	-116.388	2.045.699	-1.810.019
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			
- su altri titoli di debito	9.299		
- su titoli di capitale	1.108		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	3.807	-16.145

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	241
- c/c denominato in divise estere	98
Totale	**339**

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	1.078	1,200%			776	0,864%		
provvigioni di base	1.078	1,200%			776	0,864%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	42	0,047%						
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	18	0,020%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,018%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)	305	0,340%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**1.482**	**1,650%**			**776**	**0,864%**		
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	153	0,170%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	3		0,062%					
di cui: - su titoli azionari	3		0,062%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,001%						
TOTALE SPESE	**1.639**	**1,824%**			**776**	**0,864%**		

(*) 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	152.832
Totale	**152.832**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	152.832
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,17%

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**17.166**
Interessi su disponibilità liquide c/c	17.166
Altri ricavi	**20.116**
Sopravvenienze attive	19.512
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	604
Altri oneri	**-16.129**
Sopravvenienze passive	-9.534
Interessi passivi conto collateral	-179
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-4
Totale	**21.153**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	50.768.200
- Vendite	58.105.610
Totale compravendite	**108.873.810**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	7.958.445
Totale raccolta	**7.958.445**
Totale	100.915.365
Patrimonio medio	89.833.288
Turnover portafoglio	**112,336%**

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	3.267		

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

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 30/12/2025:	15.079.333	17,668%
TOTALE	15.079.333	17,668%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	15.079.333	17,169%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	6.063.198
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	4.729.736
- BARCLAYS BANK PLC	4.005.722
- HSBC BANK PLC	3.565.886
- Microsoft Corp	2.597.370
- Ferrovial SE	1.189.299
- NOVO BANCO LUX	1.006.056
- HEMSO FASTIGHETS AB	700.974
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	597.817
- TSY INFL IX N/B	571.531

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	6.063.198		
- HSBC BANK PLC	3.565.886		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	597.817		
- BARCLAYS BANK PLC	4.005.722		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	435.844		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	410.867		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	8,326%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	60,684%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,324%							
Titoli di capitale	30,666%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,151%							
- da tre mesi ad un anno	0,026%							
- oltre un anno	69,157%							
- scadenza aperta	30,666%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	2,890%			
- Francia	40,209%			
- Regno Unito	56,901%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	40,209%			
- Trilaterale	59,791%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	10.407			2.602	13.009	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Green Trends"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green Trends" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green Trends" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore al parametro di riferimento. Il contributo principale alla performance è derivato dalla componente più rischiosa del portafoglio, in particolare dalle esposizioni in debito ibrido industriale e finanziario e in strumenti finanziari subordinati, che hanno beneficiato di un contesto di mercato favorevole e di una compressione degli spread.

Dal punto di vista allocativo, è stato mantenuto un posizionamento strategicamente orientato verso asset a maggiore rischio, con un sovrappeso costante nei settori finanziario e immobiliare, coerente con la view positiva sul miglioramento dei fondamentali e la resilienza dei rispettivi emittenti. Al contrario, sono stati mantenuti sottopesi nei comparti chimico e industriale, ritenuti meno attraenti in termini di rischio/rendimento nel contesto di riferimento.

Un approccio tattico è stato adottato nei confronti del settore automobilistico, inizialmente penalizzato dai timori legati alle politiche protezionistiche statunitensi in tema di dazi. Tuttavia, con il progressivo venir meno di tali rischi e il conseguente ampliamento degli spread, si è ritenuto opportuno incrementare gradualmente l'esposizione, fino a raggiungere una posizione di sovrappeso nella seconda parte dell'anno.

La durata finanziaria media di portafoglio è stata gestita in modo coerente con il benchmark di riferimento, mantenendo una posizione sostanzialmente neutrale nel corso di tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nella prima parte del 2026 si manterrà l'attuale allocazione del portafoglio. Eventuali variazioni saranno valutate in base a cambiamenti nei contesti macroeconomici e geopolitici. L'analisi e la selezione accurata dei titoli continueranno a rivestire un ruolo fondamentale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 126.582.191,10. 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 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**540.590.009**	**97,672%**	**405.562.157**	**97,960%**
A1. Titoli di debito	540.590.009	97,672%	405.562.157	97,960%
A1.1 Titoli di Stato			1.998.180	0,483%
A1.2 Altri	540.590.009	97,672%	403.563.977	97,477%
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%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			4.255	0,001%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**4.996.756**	**0,903%**	**2.970.736**	**0,717%**
F1. Liquidità disponibile	4.996.756	0,903%	4.968.565	1,200%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.997.829	-0,483%
G. ALTRE ATTIVITA'	**7.886.826**	**1,425%**	**5.472.292**	**1,322%**
G1. Ratei attivi	7.886.826	1,425%	5.459.166	1,319%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			13.126	0,003%
TOTALE ATTIVITA'	**553.473.591**	**100,000%**	**414.009.440**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**961.196**	**922.113**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	961.196	922.113
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**353.447**	**269.024**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	350.656	268.926
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.791	98
TOTALE PASSIVITA'	**1.314.643**	**1.191.137**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**552.158.948**	**412.818.303**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**514.311.349**	**384.277.391**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**54.669.279,170**	**41.955.971,327**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,408**	**9,159**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**37.847.599**	**28.540.912**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**6.968.773,182**	**5.419.358,251**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**5,431**	**5,266**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	22.317.903,843
Quote rimborsate	9.604.596,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.541.463,983
Quote rimborsate	992.049,052

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

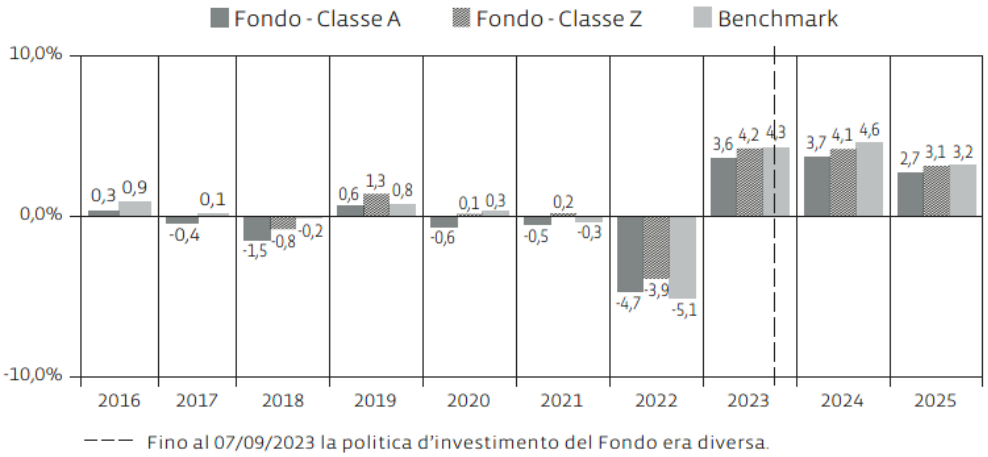
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**16.276.096**		**16.752.444**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.224.529		9.407.761	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.224.529		9.407.761	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.249.907		2.518.528	
A2.1	Titoli di debito	1.249.907		2.518.528	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.801.660		4.826.155	
A3.1	Titoli di debito	1.801.660		4.826.155	
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		**16.276.096**		**16.752.444**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-22.183**		**8.353**	
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	-22.183		8.353	
	E3.1 Risultati realizzati				
	E3.2 Risultati non realizzati	-22.183		8.353	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**87.367**		**45.655**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	87.367		45.655	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**16.341.280**		**16.806.452**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-98**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-98	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**16.341.280**		**16.806.354**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.681.848**		**-2.891.972**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.256.425		-2.533.800	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.158.103		-2.449.030	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-98.322		-84.770	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-156.860		-133.717	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-226.765		-184.490	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.457		-9.722	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.341		-30.243	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**99.022**		**95.397**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	114.343		91.170	
I2.	ALTRI RICAVI	7.566		4.382	
I3.	ALTRI ONERI	-22.887		-155	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**12.758.454**		**14.009.779**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**12.758.454**		**14.009.779**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**11.783.729**		**12.883.714**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**974.725**		**1.126.065**

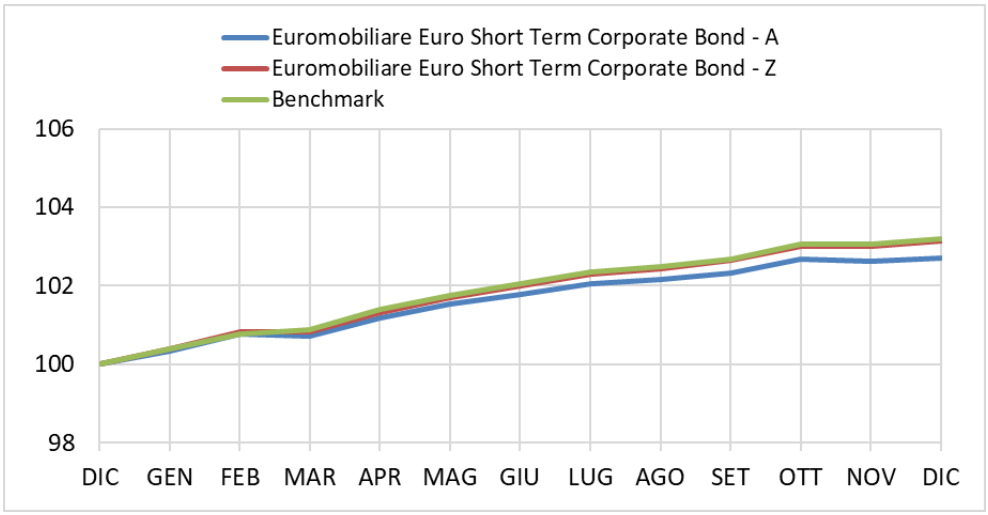
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	9,159	8,834	8,527
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,408	9,159	8,834
Performance netta dell'esercizio	2,72%	3,68%	3,60%
Performance del benchmark di riferimento (*)	3,19%	4,58%	N.A.
Valore massimo della quota	9,408	9,176	8,835
Valore minimo della quota	9,129	8,797	8,526

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,266	5,060	4,854
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,431	5,266	5,060
Performance netta dell'esercizio	3,13%	4,07%	4,24%
Performance del benchmark di riferimento (*)	3,19%	4,58%	N.A.
Valore massimo della quota	5,431	5,275	5,060
Valore minimo della quota	5,250	5,039	4,858

(**) 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 del 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 13.79%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	19.064.133	164.149.198	43.482.856	
- di altri	24.422.222	214.377.016	73.271.802	1.822.782
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	43.486.355	378.526.214	116.754.658	1.822.782
- in percentuale del totale delle attività	7,857%	68,391%	21,095%	0,329%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	43.486.355	378.526.214	116.754.658	1.822.782
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	43.486.355	378.526.214	116.754.658	1.822.782
- in percentuale del totale delle attività	7,857%	68,391%	21,095%	0,329%

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		1.686.900	
Alimentare		13.894.864	
Assicurativo		18.177.293	
Bancario		226696185i7	
Chimico e idrocarburi		24.416.701	
Commercio		2.263.820	
Comunicazioni		28.789.856	
Diversi		35.449.671	
Elettronico		48.629.869	
Farmaceutico		27.655.491	
Finanziario		37.417.998	
Immobiliare - Edilizio		11.526.070	
Meccanico - Automobilistico		52.375.195	
Minerario e Metallurgico		1.003.610	
Tessile		1.807.118	
Trasporti		8.799.366	
Totali		**313.893.822**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	292.997.204	144.912.182
- titoli di Stato		1.997.326
- altri	292.997.204	142.914.856
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	292.997.204	144.912.182

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Euro	94.485.082	442.099.193	4.005.734
Totale	**94.485.082**	**442.099.193**	**4.005.734**

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.

Flussi registrati nell'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:			45.686.388		
- titoli			45.686.388		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			42.975.672		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			42.975.672		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			252.681.920		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			252.681.920		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	4.713.958
– Liquidità disponibile in divise estere	282.798
Totale	**4.996.756**
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	**4.996.756**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**7.886.826**
Rateo su obbligazioni quotate	7.767.293
Rateo su prestito titoli	5.794
Rateo interessi attivi di c/c	113.739
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**7.886.826**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 25-19/06/2028	EUR	3.000.000	2.984.010	0,539%
CAPGEMINI SE 2.5% 25-25/09/2028	EUR	3.000.000	2.982.030	0,539%
BANCA IFIS SPA 3.625% 25-15/11/2029	EUR	2.800.000	2.795.772	0,505%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.534.200	0,458%
GSK CAPITAL BV 3% 22-28/11/2027	EUR	2.500.000	2.519.675	0,455%
BANCO BILBAO VIZ 0.375% 19-15/11/2026	EUR	2.500.000	2.457.250	0,444%
ATHENE GLOBAL FU 2.875% 25-21/07/2028	EUR	2.400.000	2.389.296	0,432%
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	2.300.000	2.254.805	0,407%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.201.840	0,398%
ALPHA BANK 23-27/06/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.179.900	0,394%
CPI PROPERTY GRO 7% 24-07/05/2029	EUR	2.000.000	2.120.660	0,383%
WEBUILD SPA 5.375% 24-20/06/2029	EUR	2.000.000	2.112.840	0,382%
CAIXABANK 22-23/02/2033 FRN	EUR	2.000.000	2.110.740	0,381%
NETFLIX INC 4.625% 18-15/05/2029	EUR	2.000.000	2.108.380	0,381%
TRIODOS BANK 24-12/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.065.860	0,373%
SKANDINAV ENSKIL 3.75% 23-07/02/2028	EUR	2.000.000	2.042.480	0,369%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.034.260	0,368%
E.ON SE 3.5% 23-12/01/2028	EUR	2.000.000	2.034.160	0,368%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.033.080	0,367%
SNAM 3.375% 24-19/02/2028	EUR	2.000.000	2.028.620	0,367%
BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028	EUR	2.000.000	2.027.840	0,366%
CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027	EUR	2.000.000	2.026.140	0,366%
TDF INFRASTRUCTU 4.125% 24-23/10/2031	EUR	2.000.000	2.024.140	0,366%
BANQ FED CRD MUT 22-16/06/2032 FRN	EUR	2.000.000	2.023.040	0,366%
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	2.000.000	2.021.780	0,365%
LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	EUR	2.000.000	2.020.440	0,365%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.020.420	0,365%
UNICREDIT SPA 25-16/07/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.020.100	0,365%
DAIMLER TRUCK 3.125% 24-23/03/2028	EUR	2.000.000	2.017.480	0,365%
FRESENIUS MEDICA 3.125% 25-08/12/2028	EUR	2.000.000	2.015.640	0,364%
ANZ NZ INTL/LDN 2.993% 25-27/03/2028	EUR	2.000.000	2.014.240	0,364%
DUKE ENERGY COR 3.1% 22-15/06/2028	EUR	2.000.000	2.012.660	0,364%
MER-BENZ CA FIN 3% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	2.011.700	0,363%
PKO BANK POLSKI 25-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.006.820	0,363%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	2.000.000	2.005.200	0,362%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.000.000	1.998.760	0,361%
CA AUTO BANK IE 2.75% 25-07/07/2028	EUR	2.000.000	1.997.620	0,361%
PIRAEUS BANK 25-03/12/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.997.440	0,361%
ING BANK NV 2.625% 25-01/12/2028	EUR	2.000.000	1.995.260	0,360%
ARTEA BANKAS AB 25-07/10/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.994.480	0,360%
DEUTSCHE BANK AG 25-13/08/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.993.800	0,360%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.991.520	0,360%
VODAFONE INT FIN 2.75% 25-03/07/2029	EUR	2.000.000	1.989.880	0,360%
NATL BK GREECE 25-21/07/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.989.740	0,360%
LANSFORSAKR BANK 2.625% 25-06/10/2028	EUR	2.000.000	1.989.460	0,359%
CATERPILLAR FINL 2.541% 25-20/11/2028	EUR	2.000.000	1.989.460	0,359%
VISA INC 2.25% 25-15/05/2028	EUR	2.000.000	1.984.140	0,358%
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.977.260	0,357%
JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	2.000.000	1.974.760	0,357%
CITIGROUP INC 19-08/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.970.800	0,356%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		5.626.673	
Austria		5.885.925	
Belgio		9.142.994	
Bermuda		532.870	
Canada		2.011.700	
Danimarca		8.927.180	
Finlandia		3.904.625	
Francia		101.847.167	
Germania		46.408.349	
Giappone		3.488.165	
Gran Bretagna		35.044.498	
Grecia		8.168.000	
Irlanda		10.623.377	
Isole Cayman		1.289.912	
Italia		43.486.355	
Lettonia		1.001.140	
Lituana		1.994.480	
Lussemburgo		22.292.481	
Norvegia		5.378.586	
Nuova Zelanda		2.014.240	
Olanda		82.581.512	
Polonia		3.993.350	
Portogallo		8.094.486	
Repubblica Ceca		3.020.790	
Slovenia		1.007.230	
Spagna		43.394.386	
Stati Uniti		59.454.486	
Svezia		15.218.422	
Svizzera		3.736.310	
Ungheria		1.020.320	
Totali		**540.590.009**	

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**961.196**
Rimborsi	02/01/2026	700.623
Rimborsi	05/01/2026	260.573
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**961.196**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**350.656**
Rateo passivo depositario	20.699
Rateo passivo oneri società di revisione	9.255
Rateo passivo stampa prospetti	3.615
Rateo passivo pubblicazione quota	285
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	293.177
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	9.299
Rateo passivo calcolo quota	14.326
Debiti di imposta	
Altre	**2.791**
Rateo Passivo Costi di Ricerca	2.791
Totale	**353.447**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	384.277.391	308.282.699	288.798.471
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	207.659.711	127.829.928	70.173.132
- sottoscrizioni singole	173.951.681	97.008.603	48.138.931
- piani di accumulo	10.873.813	9.166.834	8.152.948
- *switch* in entrata	22.834.217	21.654.491	13.881.253
b) risultato positivo della gestione	11.783.729	12.883.714	10.280.149
Decrementi :			
a) rimborsi:	89.409.482	64.718.950	60.969.053
- riscatti	65.869.600	51.988.584	51.720.039
- piani di rimborso	4.443.762	3.778.725	1.577.133
- *switch* in uscita	19.096.120	8.951.641	7.671.881
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	514.311.349	384.277.391	308.282.699
Numero totale quote in circolazione	54.669.279,170	41.955.971,327	34.895.751,470
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.375.766,000	1.298.959,555	1.013.943,846
% Quote detenute da investitori qualificati	2,517%	3,096%	2,906%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	416.440,000	245.265,753	188.803,176
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,762%	0,585%	0,541%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	28.540.912	30.445.841	44.053.972
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	13.653.654	8.613.992	11.064.189
- sottoscrizioni singole	13.653.654	8.613.992	11.064.189
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	974.725	1.126.065	1.490.221
Decrementi :			
a) rimborsi:	5.321.692	11.644.986	26.162.541
- riscatti	5.321.692	11.644.986	26.162.541
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	37.847.599	28.540.912	30.445.841
Numero totale quote in circolazione	6.968.773,182	5.419.358,251	6.017.514,419
Numero quote detenute da investitori qualificati	6.968.773,182	5.419.358,251	6.017.514,419
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			3.993	3.993			
Dollaro Canadese			40.317	40.317			
Euro	540.590.009		12.600.784	553.190.793		1.314.643	1.314.643
Sterlina Inglese			9.707	9.707			
Corona Norvegese			6.994	6.994			
Corona Svedese			58.428	58.428			
Dollaro USA			163.359	163.359			
Totale	540.590.009		12.883.582	553.473.591		1.314.643	1.314.643

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	1.249.907		1.801.660	
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			
- su altri titoli di debito	87.367		
- 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:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-22.183

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	3.158	0,699%			2.275	0,504%		
1) Provvigioni di gestione	Z	98	0,299%						
provvigioni di base	A	3.158	0,699%			2.275	0,504%		
provvigioni di base	Z	98	0,299%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	146	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	11	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	211	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z	15	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	15	0,003%						
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	9	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	15	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,003%						
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	Z								
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	13	0,003%						
altre	Z	1	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)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**3.554**	**0,787%**			**2.275**	**0,504%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**127**	**0,387%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) 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		**3.681**	**0,760%**			**2.275**	**0,470%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**114.343**
Interessi su disponibilità liquide c/c	114.343
Altri ricavi	**7.566**
Sopravvenienze attive	6.478
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.088
Altri oneri	**-22.887**
Sopravvenienze passive	-16.324
Oneri conti derivati	-6.303
Interessi passivi conto collateral	-258
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-2
Totale	**99.022**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	292.997.204
- Vendite	144.912.182
Totale compravendite	**437.909.386**
- Sottoscrizioni	221.313.365
- Rimborsi	94.731.174
Totale raccolta	**316.044.539**
Totale	121.864.847
Patrimonio medio	484.313.218
Turnover portafoglio	**25,162%**

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

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 30/12/2025:	42.975.672	7,950%
TOTALE	42.975.672	7,950%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	42.975.672	7,783%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	19.067.091
- BNP PARIBAS	13.931.174
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	12.035.457
- DEUTSCHE BANK AG	3.523.120
- HEMSO FASTIGHETS AB	3.336.616
- Microsoft Corp	3.183.993
- HSBC BANK PLC	3.019.519
- NOVO BANCO LUX	2.560.046
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	2.551.767
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.087.866

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	13.931.174		
- HSBC BANK PLC	3.019.519		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.087.866		
- BARCLAYS BANK PLC	19.067.091		
- DEUTSCHE BANK AG	3.523.120		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	718.675		
- RBC EUROPE	225.401		
- BANCO SANTANDER	100.215		
- STANDARD CHARTERED BANK	302.611		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	12,370%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	73,819%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	6,125%							
Titoli di capitale	7,686%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,252%							
- da tre mesi ad un anno	0,069%							
- oltre un anno	91,992%							
- scadenza aperta	7,686%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	32,416%			
- Germania	8,198%			
- Regno Unito	59,152%			
- Spagna	0,233%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	32,416%			
- Trilaterale	67,584%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	87.367			21.842	109.208	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*							
- *total return payer*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE REDDITO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nel 2025 ha registrato una performance negativa. I tagli dei tassi della prima metà dell'anno e il buon andamento dei titoli governativi a breve e media scadenza non hanno compensato la salita dei rendimenti sulle scadenze più lunghe, sulle quali hanno pesato il costante aumento dell'offerta per finanziare politiche fiscali ancora espansive, il progressivo smantellamento delle politiche di acquisto di titoli adottate nell'ultimo decennio dalle banche centrali dei paesi sviluppati ed infine la prospettica riforma dei colossali fondi pensione olandesi il cui risultato finale sarà una forte riduzione dell'esposizione a titoli governativi ultra lunghi.

La performance rispetto al parametro di riferimento è risultata negativa, dovuta principalmente ai seguenti motivi: al sovrappeso di duration prima che la Germania annunciasse un piano espansione fiscale di proporzioni estremamente rilevanti, un posizionamento tendenzialmente lungo di volatilità sulla aspettative che le scelte politiche della nuova amministrazione statunitense avrebbero avuto implicazioni rilevanti anche sui mercati governativi europei ed inoltre l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione, penalizzati dalla marcata discesa dei prezzi del petrolio.Contribuzioni positive, comunque non sufficienti a compensare, sono venute dalle posizioni di irripidimento delle curve, dal sovrappeso di titoli cosiddetti periferici dell'area Euro e dai titoli emessi dall'Unione Europea. Il posizionamento ha visto importanti escursioni in termini di duration, ma è stato prevalentemente caratterizzato da sovrappesi di duration rispetto al benchmark, salvo finire l'anno con un'esposizione più allineata. L'esposizione alla duration a fine anno vede ancora un sovrappeso di Italia, Spagna, titoli dell'Unione Europea a fronte di un sottopeso di Francia, Belgio, Austria e Finlandia. Permane infine l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Per l'anno 2026 riteniamo che i livelli di remunerazione delle scadenze più lunghe della curva, in un contesto di forte crescita dell'indebitamento degli stati, ancora non siano a livelli tali da raccomandarne un posizionamento strutturalmente lungo. Con riferimento alle scadenze brevi ed intermedie pesa negativamente la verosimile conclusione del ciclo di tagli dei tassi da parte della banca centrale europea, ma potranno comunque beneficiare di un trend inflazionistico sotto controllo e da turbolenze relative a comparti di mercato in cui eccessi speculativi, scarsa trasparenza ed eccessiva compiacenza da parte degli investitori hanno spinto le valutazioni su livelli poco sostenibili.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 139.024.666,68. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**390.058.298**	**98,975%**	**251.942.800**	**98,460%**
A1. Titoli di debito	390.058.298	98,975%	251.942.800	98,460%
A1.1 Titoli di Stato	304.625.356	77,297%	191.910.012	74,999%
A1.2 Altri	85.432.942	21,678%	60.032.788	23,461%
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			**1.163.013**	**0,455%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			1.163.013	0,455%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**597.799**	**0,152%**	**1.034.675**	**0,404%**
F1. Liquidità disponibile	541.119	0,138%	1.970.392	0,770%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	150.926	0,038%	5.752.319	2,248%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-94.246	-0,024%	-6.688.036	-2,614%
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.442.226**	**0,873%**	**1.742.864**	**0,681%**
G1. Ratei attivi	3.442.226	0,873%	1.733.529	0,677%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			9.335	0,004%
TOTALE ATTIVITA'	**394.098.323**	**100,000%**	**255.883.352**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**307.217**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		307.217
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**385.325**	**86.229**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	385.325	86.229
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**326.639**	**231.330**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	306.765	224.875
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.874	6.455
TOTALE PASSIVITA'	**711.964**	**624.776**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**393.386.359**	**255.258.576**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**297.721.105**	**246.444.564**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**16.591.732,718**	**13.677.474,906**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**17,944**	**18,018**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**95.665.254**	**8.814.012**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**18.305.684,758**	**1.689.795,659**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**5,226**	**5,216**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	7.423.237,454
Quote rimborsate	4.508.979,642

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	19.941.908,238
Quote rimborsate	3.326.019,139

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

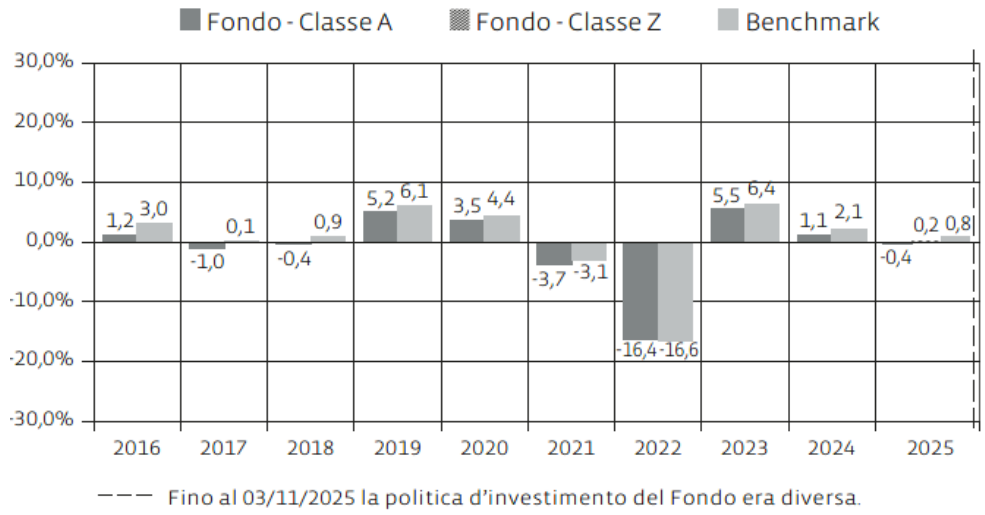
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**1.579.916**		**7.319.859**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.734.111		2.868.471	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.734.111		2.868.471	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.956		374.162	
A2.1	Titoli di debito	1.956		374.162	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.132.677		1.797.181	
A3.1	Titoli di debito	-3.132.677		1.797.181	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.023.474		2.280.045	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.579.916**		**7.319.859**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**1.252**			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.252			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.252			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**1.252**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**530.707**		**-3.034.710**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	530.707		-2.733.531	
C1.1	Su strumenti quotati	530.707		-2.733.531	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI			-301.179	
C2.1	Su strumenti quotati			-301.179	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**301.963**		**144.737**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	333.718		10.141	
	E1.1 Risultati realizzati	333.718		2.276	
	E1.2 Risultati non realizzati			7.865	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-10.810		133.584	
	E2.1 Risultati realizzati	-10.810		133.584	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-20.945		1.012	
	E3.1 Risultati realizzati	25.271		-4.615	
	E3.2 Risultati non realizzati	-46.216		5.627	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**82.900**		**30.421**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	82.900		30.421	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**2.496.738**		**4.460.307**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-15.916**		**-4.986**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.916		-4.986	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.480.822**		**4.455.321**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.430.361**		**-1.865.595**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.069.212		-1.655.264	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.757.476		-1.648.722	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-311.736		-6.542	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-114.659		-58.401	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-165.758		-81.023	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.355		-6.132	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-72.377		-64.775	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**52.656**		**85.669**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	60.974		95.403	
I2.	ALTRI RICAVI	4.773		691	
I3.	ALTRI ONERI	-13.091		-10.425	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-896.883**		**2.675.395**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-896.883**		**2.675.395**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-1.148.442**		**2.620.070**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**251.559**		**55.325**

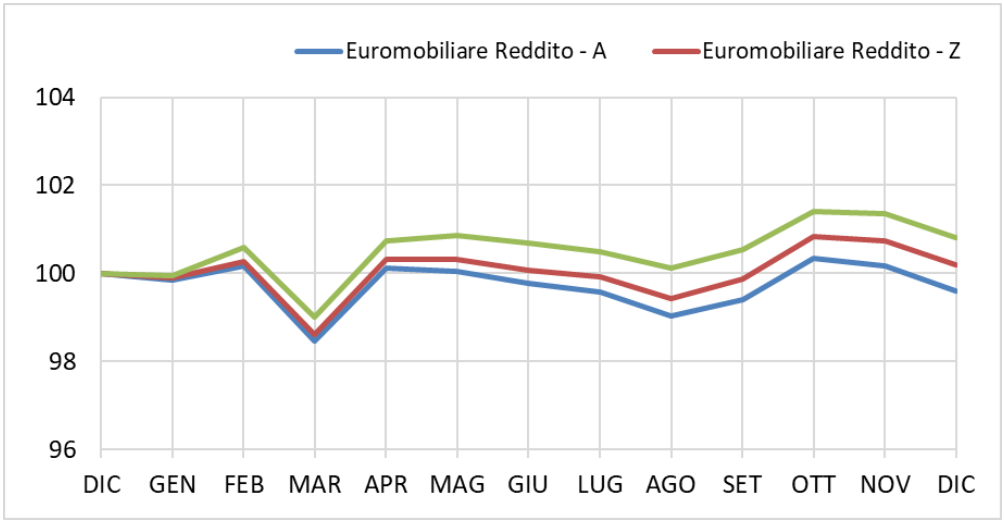
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	18,018	17,822	16,895
Valore quota alla fine dell'esercizio	17,944	18,018	17,822
Performance netta dell'esercizio	-0,41%	1,10%	5,49%
Performance del benchmark di riferimento	0,75%	2,05%	6,37%
Valore massimo della quota	18,129	18,311	17,957
Valore minimo della quota	17,602	17,291	16,644

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,216	5,028	
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,226	5,216	
Performance netta dell'esercizio	0,19%	3,74%	
Performance del benchmark di riferimento	0,75%	2,05%	
Valore massimo della quota	5,274	5,298	
Valore minimo della quota	5,102	4,991	

(**) 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 (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 8.07%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	88.580.103	210.716.548	5.328.705	
- di altri enti pubblici		1.521.590		
- di banche	261.622	53.108.035		
- di altri		30.541.695		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	88.841.725	295.887.868	5.328.705	
- in percentuale del totale delle attività	22,543%	75,080%	1,352%	

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	88.841.726	295.887.867	5.328.705	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	88.841.726	295.887.867	5.328.705	
- in percentuale del totale delle attività	22,543%	75,080%	1,352%	

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		688.043	
Bancario		53.369.657	
Chimico e idrocarburi		461.485	
Enti pubblici economici		1.521.590	
Finanziario		2.102.474	
Sovranazionali		27.289.693	
Titoli di Stato		304.625.356	
Totali		**390.058.298**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	256.360.324	115.108.486
- titoli di Stato	214.031.398	98.045.127
- altri	42.328.926	17.063.359
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	256.360.324	115.108.486

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 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)

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	58.924.510	105.226.319	225.907.469
Totale	**58.924.510**	**105.226.319**	**225.907.469**

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.

Flussi registrati nell'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:			96.477.471		
- titoli			96.477.471		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			88.225.137		
- titoli di Stato			78.882.882		
- altri titoli di debito			9.342.255		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			165.183.024		
- titoli di Stato			28.425.535		
- altri titoli di debito			136.757.489		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	540.848
– Liquidità disponibile in divise estere	271
Totale	**541.119**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	149.664
– 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	1.262
Totale	**150.926**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-93.612
– 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	-634
Totale	**-94.246**
Totale posizione netta di Liquidità	**597.799**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**3.442.226**
Rateo su titoli stato quotati	2.981.944
Rateo su obbligazioni quotate	391.054
Rateo su prestito titoli	8.504
Rateo interessi attivi di c/c	60.724
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**3.442.226**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	39.600.000	39.003.228	9,897%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	16.000.000	15.613.440	3,962%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	15.000.000	14.227.800	3,610%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	EUR	13.000.000	12.682.800	3,218%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	12.000.000	11.436.600	2,902%
ITALY BTPS 4.3% 24-01/10/2054	EUR	9.400.000	9.320.382	2,365%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	9.000.000	8.850.330	2,246%
SPANISH GOVT 0.6% 19-31/10/2029	EUR	8.000.000	7.455.840	1,892%
EFSF 0% 20-13/10/2027	EUR	7.600.000	7.308.084	1,854%
SPANISH GOVT 3.15% 25-30/04/2035	EUR	7.300.000	7.247.367	1,839%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	6.500.000	6.660.550	1,690%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	7.000.000	6.587.420	1,672%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	6.250.000	6.301.375	1,599%
SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030	EUR	5.788.080	5.811.059	1,475%
ITALY BTPS 3.25% 25-15/07/2032	EUR	5.750.000	5.809.915	1,474%
REP OF POLAND 3.625% 25-16/01/2035	EUR	5.500.000	5.533.715	1,404%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	4.700.000	4.706.721	1,194%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	4.700.000	4.598.010	1,167%
EUROPEAN UNION 3% 24-04/12/2034	EUR	4.550.000	4.519.970	1,147%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.397.000	4.359.186	1,106%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	4.300.000	4.279.317	1,086%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034	EUR	4.000.000	3.868.280	0,982%
ITALY BTPS 3.25% 25-15/11/2032	EUR	3.700.000	3.727.602	0,946%
BELGIAN 3.1% 25-22/06/2035	EUR	3.500.000	3.428.985	0,870%
ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039	EUR	3.188.610	3.313.699	0,841%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	3.200.000	3.307.008	0,839%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	3.282.098	0,833%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	3.300.000	3.193.839	0,810%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	3.000.000	3.175.080	0,806%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.200.000	3.134.368	0,795%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	EUR	3.866.667	3.134.011	0,795%
COOPERATIEVE RAB 3.106% 23-07/06/2033	EUR	3.000.000	3.016.740	0,765%
KFW 2.375% 25-11/04/2028	EUR	3.000.000	3.007.260	0,763%
ITALY BTPS 2.7% 25-01/10/2030	EUR	3.000.000	2.989.500	0,759%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	3.000.000	2.987.490	0,758%
EURO BK RECON&DV 2.875% 25-22/03/2032	EUR	3.000.000	2.984.370	0,757%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	3.000.000	2.956.680	0,750%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	3.800.000	2.697.202	0,684%
CROATIA 3.25% 25-11/02/2037	EUR	2.500.000	2.411.500	0,612%
ESM 2.375% 24-30/09/2027	EUR	2.400.000	2.409.048	0,611%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	2.500.000	2.400.400	0,609%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.352.500	0,597%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	2.500.000	2.350.400	0,596%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033	EUR	2.471.735	2.331.687	0,592%
REP OF POLAND 3.875% 25-07/07/2037	EUR	2.300.000	2.285.533	0,580%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	2.300.000	2.255.734	0,572%
SPAIN I/L BOND 2.05% 23-30/11/2039	EUR	2.170.000	2.250.160	0,571%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.500.000	2.193.000	0,556%
PORTUGUESE OTS 3.625% 24-12/06/2054	EUR	2.300.000	2.153.720	0,546%
BELGIUM OLO31 5.5% 98-28/03/2028	EUR	2.000.000	2.139.880	0,543%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	8.500.000	2.093.890	0,531%
ITALY BTPS 4.65% 25-01/10/2055	EUR	2.000.000	2.081.060	0,528%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	2.000.000	2.008.620	0,510%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	2.000.000	2.004.740	0,509%
ICELAND (REP OF) 2.625% 25-27/05/2030	EUR	2.000.000	1.979.760	0,502%
PORTUGUESE OTS 3% 25-15/06/2035	EUR	2.000.000	1.975.620	0,501%
SPANISH GOVT 1.45% 17-31/10/2027	EUR	2.000.000	1.975.500	0,501%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria		3.787.281	
Belgio		7.511.052	
Corea del Sud		1.295.920	
Croazia		2.411.500	
Finlandia		1.317.218	
Francia		60.053.438	
Germania		78.662.596	
Grecia		2.484.181	
Irlanda		4.878.219	
Israele		1.918.420	
Italia		88.841.726	
Lettonia		3.227.140	
Lussemburgo		16.087.566	
Olanda		8.597.150	
Polonia		8.319.838	
Portogallo		5.104.910	
Slovenia		1.052.165	
Sovranazionali		31.017.991	
Spagna		56.423.936	
Lituana		2.115.482	
Estonia		1.836.144	
Islanda		2.114.365	
Slovacchia		1.000.060	
Totali		**390.058.298**	

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		**385.325**
Rimborsi	02/01/2026	252.490
Rimborsi	05/01/2026	132.835
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**385.325**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**306.765**
Rateo passivo depositario	14.921
Rateo passivo oneri società di revisione	2.626
Rateo passivo stampa prospetti	1.494
Rateo passivo pubblicazione quota	379
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	245.523
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	31.495
Rateo passivo calcolo quota	10.327
Debiti di imposta	
Altre	**19.874**
Rateo interessi passivi su c/c	15.906
Rateo Passivo Costi di Ricerca	3.968
Totale	**326.639**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	246.444.564	114.009.017	74.841.266
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	133.390.212	157.158.794	47.883.968
- sottoscrizioni singole	64.103.860	113.730.109	32.730.958
- piani di accumulo	6.911.677	6.804.695	3.008.270
- *switch* in entrata	62.374.675	36.623.990	12.144.740
b) risultato positivo della gestione		2.620.070	5.357.644
Decrementi :			
a) rimborsi:	80.965.229	27.343.317	14.073.861
- riscatti	51.796.009	20.958.128	12.422.457
- piani di rimborso	252.589	336.650	315.171
- *switch* in uscita	28.916.631	6.048.539	1.336.233
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.148.442		
Patrimonio netto a fine periodo	297.721.105	246.444.564	114.009.017
Numero totale quote in circolazione	16.591.732,718	13.677.474,906	6.397.184,107
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	171.039,000	71.681,740	38.364,999
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,031%	0,524%	0,600%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	8.814.012		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	103.946.383	8.762.108	
- sottoscrizioni singole	101.557.426	8.762.108	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	2.388.957		
b) risultato positivo della gestione	251.559	55.325	
Decrementi :			
a) rimborsi:	17.346.700	3.421	
- riscatti	17.346.700	3.421	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	95.665.254	8.814.012	
Numero totale quote in circolazione	18.305.684,758	1.689.795,659	
Numero quote detenute da investitori qualificati	18.305.684,758	1.689.795,659	
% 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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	74.105.300	18,838%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	92.061.765	23,402%

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

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			15	15			
Dollaro Canadese							
Franco Svizzero			1	1			
Euro	390.058.298		4.040.388	394.098.686		700.900	700.900
Sterlina Inglese			-59	-59		6.209	6.209
Corona Norvegese						320	320
Corona Svedese			251	251			
Dollaro USA			-571	-571		4.535	4.535
Totale	390.058.298		4.040.025	394.098.323		711.964	711.964

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	1.956	-731.602	-3.132.677	
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	-1.207.636		-126.147	
– 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	-16.595		-26.368	
– *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-799.243		683.222	
– *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

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	14.266		
- su altri titoli di debito	68.634		
- 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	317.384	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	16.334	
- 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	-10.810	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	25.271	-46.216

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	4.852
- c/c denominato in divise estere	11.064
Totale	**15.916**

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	2.757	1,001%			1.982	0,719%		
1) Provvigioni di gestione	Z	312	0,399%						
provvigioni di base	A	2.757	1,001%			1.982	0,719%		
provvigioni di base	Z	312	0,399%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	89	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	25	0,032%						
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	129	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z	37	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	2	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	7	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	2	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	16	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	5	0,006%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Z	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	14	0,005%						
altre	Z	4	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**	**3.007**	**1,091%**			**1.982**	**0,719%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**383**	**0,490%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		41		0,002%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		41		0,002%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		16			6,433%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		**3.447**	**0,975%**			**1.982**	**0,560%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**60.974**
Interessi su disponibilità liquide c/c	60.974
Altri ricavi	**4.773**
Sopravvenienze attive	3.350
Proventi conti derivati	1.074
Altri ricavi diversi	62
Penali positive CSDR	286
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-13.091**
Sopravvenienze passive	-3.860
Interessi passivi conto collateral	-839
Oneri conti derivati	-8.334
Altri oneri diversi	-58
Totale	**52.656**

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 06/03/2026	VEN	EUR	30
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/01/2026	ACQ	EUR	350

Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	3.900.000	2
Compravendita a termine	A	NOK	25.800.000	2
Compravendita a termine	V	GBP	35.580.000	20
Compravendita a termine	V	NOK	106.010.000	8

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

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	256.360.324
- Vendite	115.108.486
Totale compravendite	**371.468.810**
- Sottoscrizioni	237.336.595
- Rimborsi	98.311.929
Totale raccolta	**335.648.524**
Totale	35.820.286
Patrimonio medio	353.669.110
Turnover portafoglio	**10,128%**

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			41.011		

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

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 30/12/2025:	88.225.137	22,618%
TOTALE	88.225.137	22,618%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	88.225.137	22,427%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	29.958.100
- BARCLAYS BANK PLC	14.985.387
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	13.897.003
- BANK OF NOVA SCOTIA	8.003.050
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	6.879.385
- TSY INFL IX N/B	6.576.922
- Broadcom Inc	6.372.878
- KINGDOM OF SPAIN	6.312.327
- Banco Santander SA	5.855.881
- UNITED KINGDOM GILT	5.648.676

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	29.958.100		
- HSBC BANK PLC	4.628.236		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	6.879.385		
- BARCLAYS BANK PLC	14.985.387		
- NATIXIS	3.708.078		
- BANK OF NOVA SCOTIA	8.003.050		
- DEUTSCHE BANK AG	874.879		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	13.897.003		
- UBS AG	5.291.019		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	26,004%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	26,645%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,899%							
Titoli di capitale	46,452%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,033%							
- da uno a tre mesi	0,136%							
- da tre mesi ad un anno	3,960%							
- oltre un anno	49,419%							
- scadenza aperta	46,452%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Canada	9,071%			
- Francia	38,159%			
- Germania	0,992%			
- Regno Unito	45,781%			
- Svizzera	5,997%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	33,956%			
- Trilaterale	66,044%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	82.900			20.725	103.625	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Reddito"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKET BONDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha registrato un risultato positivo caratterizzato da performance a doppia cifra. Il debito dei mercati emergenti si è distinto come una delle asset class più performanti a livello globale. Il rendimento è stato sostenuto da un carry elevato, dalla compressione degli spread e dal miglioramento diffuso del quadro macro-fiscale in molte economie emergenti. Lo spread rispetto ai Treasury americani è sceso ai livelli minimi dal 2013, riflettendo un sostanziale miglioramento del sentiment degli investitori. Il portafoglio ha tratto particolare vantaggio dall'esposizione ai titoli governativi high yield, con contributi significativi da posizioni in Argentina, Egitto, Benin e Suriname. In particolare, l'Argentina ha continuato a beneficiare di riforme strutturali, mentre altri mercati di frontiera hanno mostrato una forte resilienza. La performance è stata inoltre favorita dal rafforzamento di diverse valute locali rispetto al dollaro, supportato da un'inflazione contenuta e da riserve in aumento. Di contro, il fondo ha mantenuto un sottopeso strutturale sui titoli investment grade, specialmente in mercati come Malesia e Cina, privilegiando emittenti con un premio al rischio più elevato ma supportati da fondamentali in miglioramento e da un solido ciclo di upgrade dei rating creditizi.

PROSPETTIVE

Per il 2026, le prospettive per il debito dei mercati emergenti rimangono favorevoli, con una crescita attesa in linea con il trend e sostenuta da investimenti tecnologici e politiche fiscali più flessibili. Si prevede che il ciclo di miglioramento dei rating continui a superare i downgrade, specialmente nel segmento high yield, offrendo un supporto strutturale alle valutazioni. Nonostante la possibile volatilità legata a fattori geopolitici, il carry rimane un tema chiave per i rendimenti totali a lungo termine, con un premio al rischio ancora interessante sui titoli con rating inferiore. La strategia di gestione manterrà un approccio selettivo, confermando il sovrappeso sui paesi con fondamentali solidi e riforme in atto, pur adottando una posizione leggermente più cauta sulla duration complessiva. L'obiettivo resta quello di capitalizzare sulla stabilità macroeconomica di queste aree, sfruttando la compressione dei rendimenti e l'elevata qualità del flusso cedolare per generare valore in un contesto di tassi globali che si avviano alla stabilizzazione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 591.745,63. 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 EMERGING MARKET BONDS AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**76.712.672**	**88,969%**	**68.668.760**	**86,693%**
A1. Titoli di debito	76.712.672	88,969%	68.668.760	86,693%
A1.1 Titoli di Stato	62.246.767	72,192%	52.944.350	66,841%
A1.2 Altri	14.465.905	16,777%	15.724.410	19,852%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**37.204**	**0,043%**	**321.489**	**0,406%**
B1. Titoli di debito	37.204	0,043%	321.489	0,406%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**297.436**	**0,345%**	**2.960.147**	**3,737%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	291.018	0,338%	2.941.949	3,714%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.418	0,007%	18.198	0,023%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**7.280.651**	**8,444%**	**5.717.595**	**7,218%**
F1. Liquidità disponibile	8.472.167	9,826%	5.728.006	7,231%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	93.575.840	108,526%	81.692.563	103,135%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-94.767.356	-109,908%	-81.702.974	-103,148%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.896.058**	**2,199%**	**1.541.682**	**1,946%**
G1. Ratei attivi	1.427.079	1,655%	1.232.763	1,556%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	468.979	0,544%	308.919	0,390%
TOTALE ATTIVITA'	**86.224.021**	**100,000%**	**79.209.673**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.060**	**9.197**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.060	9.197
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**30.277**	**89.287**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	30.277	89.287
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**324.785**	**3.266.772**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	84.313	75.769
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	240.472	3.191.003
TOTALE PASSIVITA'	**357.122**	**3.365.256**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**85.866.899**	**75.844.417**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**55.652.231**	**46.657.118**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**6.960.393,056**	**6.528.684,520**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,996**	**7,146**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**30.214.668**	**29.187.299**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**5.733.757,932**	**6.252.919,614**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**5,270**	**4,668**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.641.805,487
Quote rimborsate	1.210.096,951

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.488.138,335
Quote rimborsate	2.007.300,017

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKET BONDS AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

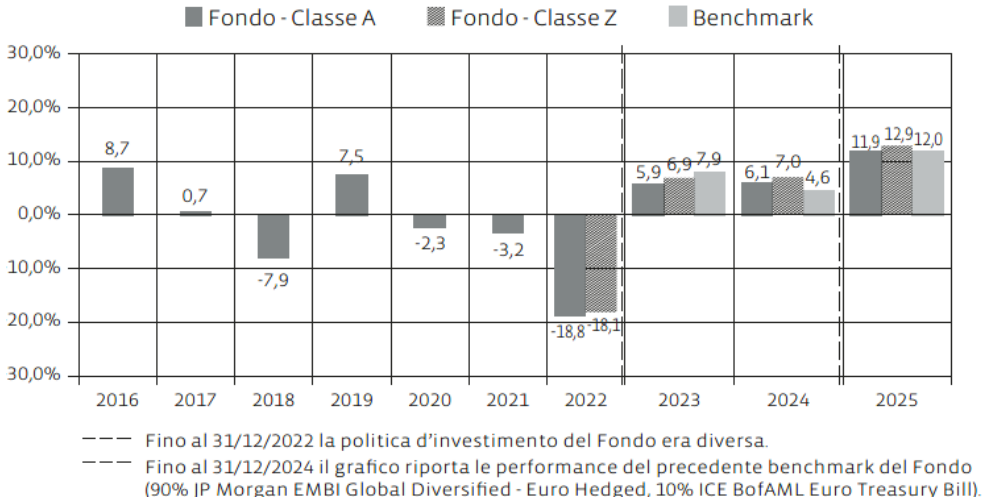
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.172.765**		**10.801.893**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.340.769		4.234.361	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.340.769		4.234.361	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.808.055		2.101.123	
A2.1	Titoli di debito	-2.808.055		2.101.123	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.640.051		4.465.227	
A3.1	Titoli di debito	1.640.051		4.465.227	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			1.182	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.172.765**		**10.801.893**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-3.343**		**65.488**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.659		15.814	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.659		15.814	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	9.255		7.503	
B2.1	Titoli di debito	9.255		7.503	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-19.257		42.171	
B3.1	Titoli di debito	-19.257		42.171	
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		**-3.343**		**65.488**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-147.083**		**108.390**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-143.942		111.575	
C1.1	Su strumenti quotati	-143.942		111.575	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-3.141		-3.185	
C2.1	Su strumenti quotati	-3.141		-3.185	
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**7.276.306**		**-5.510.765**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	8.091.242		-6.381.058	
	E1.1 Risultati realizzati	7.860.630		-3.449.161	
	E1.2 Risultati non realizzati	230.612		-2.931.897	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	44.531		113.110	
	E2.1 Risultati realizzati	44.531		-7.489	
	E2.2 Risultati non realizzati			120.599	
E3.	LIQUIDITÀ	-859.467		757.183	
	E3.1 Risultati realizzati	-499.288		463.579	
	E3.2 Risultati non realizzati	-360.179		293.604	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**18.796**		**11.274**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	18.796		11.274	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**10.317.441**		**5.476.280**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.255**		**-66.545**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.255		-66.545	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**10.315.186**		**5.409.735**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-939.398**		**-873.192**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-844.604		-771.761	
	Provvigioni di gestione Classe A	-685.691		-617.738	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-158.913		-154.023	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.199		-26.543	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.875		-36.579	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.830		-5.116	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.890		-33.193	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**54.948**		**39.117**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.106		34.438	
I2.	ALTRI RICAVI	48.089		6.640	
I3.	ALTRI ONERI	-9.247		-1.961	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**9.430.736**		**4.575.660**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**9.430.736**		**4.575.660**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**5.546.238**		**2.515.741**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**3.884.498**		**2.059.919**

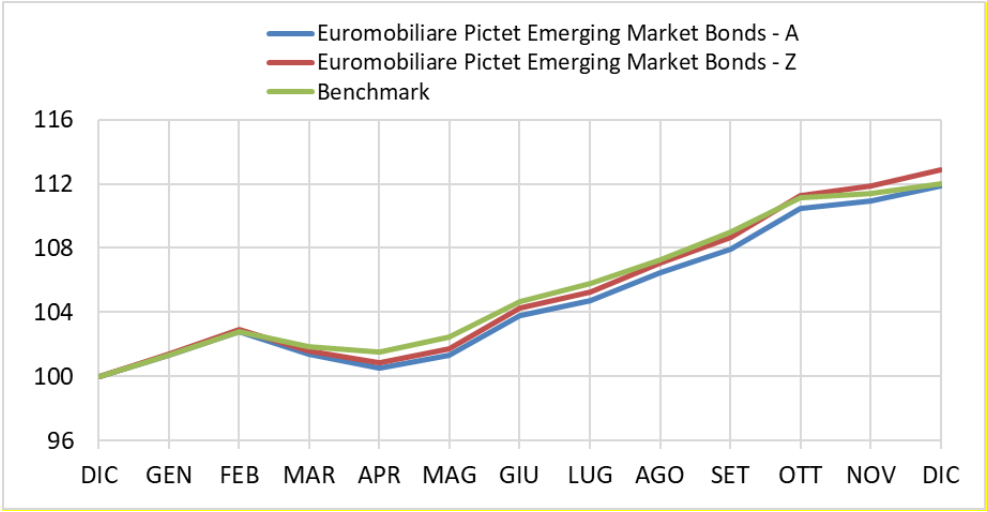
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	7,146	6,738	6,362
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,996	7,146	6,738
Performance netta dell'esercizio	11,89%	6,06%	5,91%
Performance del benchmark di riferimento	11,98%	4,60%	7,89%
Valore massimo della quota	7,996	7,295	6,738
Valore minimo della quota	6,935	6,617	6,106

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,668	4,361	4,081
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,270	4,668	4,361
Performance netta dell'esercizio	12,90%	7,04%	6,86%
Performance del benchmark di riferimento	11,98%	4,60%	N.A.
Valore massimo della quota	5,270	4,762	4,361
Valore minimo della quota	4,541	4,285	3,945

(**) 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 (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 (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 58.40%. Si sono verificati 21 casi di sforamento del budget di rischio assegnato (media sconfini 1.61% del budget di rischio) a causa di un disallineamento dei modello di rischio usato dal degato rispetto a quello dell'SGR. Il dato di rischio è successivamente rientrato nei limiti, ma si è provveduto ad innalzare da 1.3 a 1.4 il limite superiore di Lev a tutela dell'efficienza gestionale del prodotto in delega.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		5.660.432	8.567.204	48.786.361
- di altri enti pubblici				
- di banche			436.165	439.135
- di altri		2.216.452	3.888.428	6.718.494
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		7.876.884	12.891.797	55.943.990
- in percentuale del totale delle attività		9,135%	14,952%	64,882%

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		7.876.884	12.891.798	55.943.990
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		7.876.884	12.891.798	55.943.990
- in percentuale del totale delle attività		9,135%	14,952%	64,882%

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		466.739	
Bancario		875.300	
Chimico e idrocarburi		4.511.401	
Comunicazioni		196.528	
Diversi		1.196.022	
Elettronico		3.224.910	
Finanziario		1.636.041	
Immobiliare - Edilizio		174.745	
Minerario e Metallurgico		497.653	
Sovranazionali		338.391	
Titoli di Stato		63.013.999	
Trasporti		580.943	
Totali		**76.712.672**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	78.454.237	67.465.431
- titoli di Stato	65.988.258	54.758.819
- altri	12.465.979	12.706.612
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	78.454.237	67.465.431

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				28.700
- di altri enti pubblici				
- di banche		8.504		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		8.504		28.700
- in percentuale del totale delle attività		0,010%		0,033%

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		8.504	
Titoli di Stato		28.700	
Totali		**37.204**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		274.282
- titoli di Stato		274.282
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		274.282

II.3 Titoli di debito

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

	Duration in anni		
Valuta	**Minore o pari a 1**	**Compresa tra 1 e 3,6**	**Maggiore di 3,6**
Dollaro USA	1.928.762	6.668.808	61.033.049
Euro			5.725.273
Rand Sudafricano			1.081.142
Totale	**1.928.762**	**6.668.808**	**67.839.464**

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	211.018		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	80.000	6.418	

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche italiane	**SIM**	**Banche e imprese di investimento di paesi OCSE**	**Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE**	**Altre controparti**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			211.018		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			6.418 80.000		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	340.000				

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.

Flussi registrati nell'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:			13.072.175		
- titoli			13.072.175		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			11.931.904		
- titoli di Stato			10.163.914		
- altri titoli di debito			1.767.990		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			59.035.583		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			59.035.583		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	3.845.143
– Liquidità disponibile in divise estere	4.627.024
Totale	**8.472.167**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	6.567
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	9.012
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	82.287.334
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	11.080.794
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	192.133
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**93.575.840**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-192.132
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-1.014.720
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-6.907.853
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-86.460.275
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-192.376
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-94.767.356**
Totale posizione netta di Liquidità	**7.280.651**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**1.427.079**
Rateo su titoli stato quotati	1.146.122
Rateo su obbligazioni quotate	263.949
Rateo su prestito titoli	1.150
Rateo interessi attivi di c/c	15.858
Risparmio d'imposta	
Altre	**468.979**
Rateo plusvalenza forward da cambio	468.978
Arrotondamenti	1
Totale	**1.896.058**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SURINAME INTL 8.5% 25-06/11/2035	USD	1.560.000	1.431.828	1,661%
ARGENTINA 20-09/07/2035 SR	USD	1.909.102	1.202.807	1,395%
TURKIYE REP OF 7.125% 25-12/02/2032	USD	1.270.000	1.143.103	1,326%
COLOMBIA REP OF 8.5% 25-25/04/2035	USD	1.151.000	1.078.809	1,251%
DOMINICAN REPUBL 6.6% 24-01/06/2036	USD	1.187.000	1.061.713	1,231%
COLOMBIA REP OF 7.75% 24-07/11/2036	USD	1.186.000	1.052.618	1,221%
INDONESIA (REP) 3.875% 25-15/01/2033	EUR	1.000.000	1.006.240	1,167%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	1.100.000	999.388	1,159%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	1.323.127	984.359	1,142%
INDONESIA (REP) 6.625% 07-17/02/2037	USD	900.000	871.397	1,011%
ARAB REP EGYPT 7.3% 21-30/09/2033	USD	962.000	839.689	0,974%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.020.000	826.057	0,958%
REP OF NIGERIA 7.375% 21-28/09/2033	USD	956.000	825.720	0,958%
PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	1.000.000	821.346	0,953%
IVORY COAST-PDI 8.25% 24-30/01/2037	USD	886.000	817.364	0,948%
REPUBLIC OF PERU 3% 21-15/01/2034	USD	1.093.000	808.096	0,937%
DOMINICAN REPUBL 5.3% 21-21/01/2041	USD	1.041.000	800.645	0,929%
ROMANIA 6.625% 25-16/05/2036	USD	892.000	789.308	0,915%
ARGENTINA 20-09/07/2041 SR	USD	1.332.836	780.829	0,906%
PANAMA 2.252% 20-29/09/2032	USD	1.110.000	779.374	0,904%
PAKISTAN GLOBAL 7.95% 22-31/01/2029	USD	884.000	767.231	0,890%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2040 SR	USD	1.049.459	693.543	0,804%
KENYA REP OF 9.5% 25-05/03/2036	USD	756.000	681.908	0,791%
REP SOUTH AFRICA 8.875% 15-28/02/2035	ZAR	12.770.050	681.564	0,790%
REP OF GUATEMALA 4.65% 21-07/10/2041	USD	911.000	666.192	0,773%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	650.000	646.103	0,749%
PEMEX MASTER TR 6.625% 06-15/06/2035	USD	800.000	643.429	0,746%
REPUB UZBEKISTAN 3.7% 20-25/11/2030	USD	800.000	630.074	0,731%
ARAB REP EGYPT 7.903% 18-21/02/2048	USD	800.000	629.801	0,730%
SAUDI INT BOND 5% 23-18/01/2053	USD	800.000	604.519	0,701%
KYRGYZ INTL BOND 7.75% 25-03/06/2030	USD	675.000	590.448	0,685%
REP OF SRI LANKA 24-15/03/2033 SR	USD	794.872	580.493	0,673%
SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041	USD	700.000	571.501	0,663%
COLOMBIA REP OF 5.625% 14-26/02/2044	USD	830.000	570.627	0,662%
ARGENTINA 20-09/01/2038 SR	USD	864.648	569.270	0,660%
REP OF POLAND 5.5% 23-04/04/2053	USD	700.000	568.418	0,659%
SOUTH AFRICA 5.75% 19-30/09/2049	USD	780.000	559.005	0,648%
STAR ENERGY CO 4.85% 20-14/10/2038	USD	670.000	551.481	0,640%
DOMINICAN REPUBL 6.95% 25-15/03/2037	USD	601.000	547.782	0,635%
EAGLE LUXCO 5.5% 25-17/08/2030	USD	629.000	544.021	0,631%
TURKIYE REP OF 7.25% 25-29/05/2032	USD	600.000	542.334	0,629%
MVM ENERGETIKA 6.5% 24-13/03/2031	USD	600.000	538.201	0,624%
ROMANIA 5.75% 24-24/03/2035	USD	634.000	532.563	0,618%
GHANA REP OF 24-03/07/2035 SR	USD	677.981	525.854	0,610%
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	627.000	518.359	0,601%
IVORY COAST-PDI 6.625% 18-22/03/2048	EUR	569.000	513.022	0,595%
EL SALVADOR REP 9.5% 20-15/07/2052	USD	520.000	497.172	0,577%
SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046	USD	682.000	494.519	0,574%
REP OF GUATEMALA 6.55% 24-06/02/2037	USD	532.000	482.214	0,559%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	480.946	0,558%
PETROLEOS MEXICA 6.84% 20-23/01/2030	USD	550.000	474.248	0,550%
CHILE 3.1% 21-07/05/2041	USD	723.000	472.260	0,548%
SOUTH AFRICA 6.125% 25-11/12/2037	USD	562.000	470.788	0,546%
UKRAINE GOVT 25-01/02/2032 SR	USD	735.660	464.614	0,539%
ZAMBIA REP OF 0.5% 24-31/12/2053	USD	772.042	463.002	0,537%
ARAB REP EGYPT 5.875% 21-16/02/2031	USD	540.000	458.641	0,532%
ANGOLA REP OF 9.125% 19-26/11/2049	USD	625.000	456.755	0,530%
COLOMBIA REP OF 5% 25-19/09/2032	EUR	466.000	446.302	0,518%
GHANA REP OF 24-03/07/2029 SR	USD	521.814	435.127	0,505%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Angola		1.374.972	
Arabia Saudita		1.565.594	
Argentina		3.422.722	
Armenia		176.866	
Azerbaijan		171.056	
Barbados		88.336	
Benin		976.880	
Bermuda		551.481	
Bielorussia		150.104	
Brasile		754.661	
Bulgaria		126.801	
Cile		1.975.863	
Colombia		3.821.526	
Costa d'Avorio		2.438.942	
Ecuador		1.875.383	
Egitto		2.932.718	
El Salvador		497.172	
Emirati Arabi		1.704.132	
Filippine		899.308	
Ghana		987.657	
Gran Bretagna		436.165	
Guatemala		1.821.100	
Hong Kong		171.257	
Indonesia		3.865.440	
Irlanda		8.504	
Isole Cayman		1.357.085	
Jordan		170.408	
Kakakistan		243.080	
Kenya		1.602.216	
Kyrgyzstan		590.448	
Libano		861.636	
Lussemburgo		1.339.859	
Malesia		782.818	
Messico		3.908.569	
Mongolia		378.106	
Nigeria		2.179.109	
Oman		1.704.788	
Pakistan		1.169.538	
Panama		1.329.207	
Peru'		1.842.647	
Polonia		1.584.519	
Repubblica Dominicana		3.061.110	
Romania		3.198.451	
Senegal		336.078	
Serbia		436.945	
Sovranazionali		338.391	
Sri Lanka		1.268.097	
SudAfrica		4.006.647	
Suriname		1.431.828	
Turchia		2.749.675	
Ucraina		1.639.509	
Ungheria		1.288.863	
Uzbekistan		1.336.767	
Venezuela		1.355.840	
Zambia		463.002	
Totali		**76.749.876**	

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	2.060	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			2.060		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**30.277**
Rimborsi	02/01/2026	29.871
Rimborsi	05/01/2026	406
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**30.277**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**84.313**
Rateo passivo depositario	3.198
Rateo passivo oneri società di revisione	3.491
Rateo passivo pubblicazione quota	285
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	62.798
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	12.327
Rateo passivo calcolo quota	2.214
Debiti di imposta	
Altre	**240.472**
Rateo interessi passivi su c/c	2.106
Rateo minusvalenza su forward da cambio	238.366
Totale	**324.785**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	46.657.119	44.160.887	45.890.672
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	12.514.201	8.247.765	3.009.118
- sottoscrizioni singole	9.970.911	6.051.494	1.605.786
- piani di accumulo	1.837.876	1.272.496	1.150.656
- *switch* in entrata	705.414	923.775	252.676
b) risultato positivo della gestione	5.546.238	2.515.741	2.462.174
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.065.327	8.267.275	7.201.077
- riscatti	6.393.187	7.008.828	5.842.567
- piani di rimborso	218	219	219
- *switch* in uscita	2.671.922	1.258.228	1.358.291
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	55.652.231	46.657.119	44.160.887
Numero totale quote in circolazione	6.960.393,056	6.528.684,520	6.554.025,391
Numero quote detenute da investitori qualificati	107.216,000	83.216,618	191.504,688
% Quote detenute da investitori qualificati	1,540%	1,275%	2,922%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	32.222,000	22.747,797	21.651,415
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,463%	0,348%	0,330%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	29.187.298	34.599.571	40.775.606
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	7.142.832	1.801.059	3.310.810
- sottoscrizioni singole	7.142.832	1.801.059	3.310.810
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.884.498	2.059.919	2.304.491
Decrementi :			
a) rimborsi:	9.999.960	9.273.250	11.791.336
- riscatti	9.999.960	9.273.250	11.791.336
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	30.214.668	29.187.298	34.599.571
Numero totale quote in circolazione	5.733.757,932	6.252.919,614	7.933.016,165
Numero quote detenute da investitori qualificati	5.733.757,932	6.252.919,614	7.933.016,165
% 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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	38.853.113	45,248%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	952.292	1,109%

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	5.875.736		79.871.081	85.746.817		353.147	353.147
Sterlina Inglese			1	1			
Peso Messicano						385	385
Dollaro USA	70.090.434		-74.599.850	-4.509.416		2.874	2.874
Rand Sudafricano	1.081.142		1.698.872	2.780.014			
Fiorino Ungherese			427.915	427.915		716	716
Nuova Lira Turca			1.778.690	1.778.690			
Totale	77.047.312		9.176.709	86.224.021		357.122	357.122

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	-2.808.055	-4.116.715	1.640.051	-4.242.494
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	9.255	-20.080	-19.257	-6.617
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			197.774	
– 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			-2.716	-125
– *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni			-339.000	-3.016
– *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

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	18.796		
- 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	7.860.630	230.612
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	44.531	
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'	-499.288	-360.179

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Parte C	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	339
- c/c denominato in divise estere	1.916
Totale	**2.255**

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	686	1,400%			494	1,008%		
1) Provvigioni di gestione	Z	159	0,500%						
provvigioni di base	A	686	1,400%			494	1,008%		
provvigioni di base	Z	159	0,500%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	16	0,033%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	10	0,031%						
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	23	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z	15	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,008%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	2	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	4	0,008%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	2	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,003%						
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								
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)	Z								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**734**	**1,498%**			**494**	**1,008%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**189**	**0,595%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		17		0,002%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		1		0,001%					
- su derivati		16		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			8,436%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
TOTALE SPESE		**942**	**1,166%**			**494**	**0,611%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**16.106**
Interessi su disponibilità liquide c/c	16.106
Altri ricavi	**48.089**
Sopravvenienze attive	39.082
Proventi conti derivati	5.848
Altri ricavi diversi	40
Penali positive CSDR	785
Interessi attivi conto collateral	2.334
Altri oneri	**-9.247**
Sopravvenienze passive	-9.116
Oneri conti derivati	-52
Altri oneri diversi	-41
Penali negative CSDR	-37
Arrotondamenti	-1
Totale	**54.948**

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	59.378.324	77
Compravendita a termine	A	JPY	924.120.000	10
Compravendita a termine	A	TRY	219.780.000	8
Compravendita a termine	A	ZAR	355.982.217	31
Compravendita a termine	A	BRL	36.150.000	14
Compravendita a termine	A	MXN	88.019.798	5
Compravendita a termine	A	CZK	20.300.000	1
Compravendita a termine	A	HUF	1.897.000.000	9
Compravendita a termine	V	USD	276.113.093	109
Compravendita a termine	V	JPY	707.080.000	6
Compravendita a termine	V	TRY	198.390.000	6
Compravendita a termine	V	ZAR	326.443.797	26
Compravendita a termine	V	BRL	33.530.000	13
Compravendita a termine	V	MXN	110.636.596	6
Compravendita a termine	V	CZK	20.300.000	1
Compravendita a termine	V	HUF	1.502.000.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	5.170.135	4
Compravendita a termine	A	TRY	86.390.000	3
Compravendita a termine	A	ZAR	80.500.000	4
Compravendita a termine	A	HUF	330.000.000	2
Compravendita a termine	V	USD	98.306.024	17
Compravendita a termine	V	ZAR	47.625.942	2
Compravendita a termine	V	HUF	162.000.000	1

Turnover

Turnover	
- Acquisti	78.454.237
- Vendite	67.739.713
Totale compravendite	**146.193.950**
- Sottoscrizioni	19.657.033
- Rimborsi	19.065.287
Totale raccolta	**38.722.320**
Totale	107.471.630
Patrimonio medio	80.788.073
Turnover portafoglio	**133,029%**

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	931		15.755		

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

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 30/12/2025:	11.931.904	15,546%
TOTALE	11.931.904	15,546%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	11.931.904	13,896%
- 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 30/12/2025:	
- DEUTSCHE BANK AG	2.928.656
- Microsoft Corp	2.482.281
- HSBC BANK PLC	2.354.051
- WESTPAC SEC NZ/LONDON	2.121.203
- BANCO SANTANDER	1.323.343
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.276.737
- BARCLAYS BANK PLC	1.247.049
- TSY INFL IX N/B	1.220.602
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.205.910
- ONTARIO TEACHERS' FINANC	920.894

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	673.255		
- HSBC BANK PLC	2.354.051		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.276.737		
- BARCLAYS BANK PLC	1.247.049		
- DEUTSCHE BANK AG	2.928.656		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	762.715		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.205.910		
- BANCO SANTANDER	1.323.343		
- STANDARD CHARTERED BANK	160.189		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	29,930%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	21,375%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	16,377%							
Titoli di capitale	32,319%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,021%							
- da uno a tre mesi	0,084%							
- da tre mesi ad un anno	2,666%							
- oltre un anno	64,909%							
- scadenza aperta	32,319%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							#REF!
TOTALE	100,000%							#REF!

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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	5,642%			
- Germania	24,545%			
- Regno Unito	58,722%			
- Spagna	11,091%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	5,642%			
- Trilaterale	94,358%			
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	18.796			4.699	23.495	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*							
- *total return payer*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Emerging Market Bonds"

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 Emerging Market Bonds" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Emerging Market Bonds" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE CORPORATE INVESTMENT GRADE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo nato nel corso del primo trimestre 2025 ha registrato una performance positiva in termini assoluti ma inferiore al parametro di riferimento. Il contributo principale alla performance è derivato dalla componente più rischiosa del portafoglio, in particolare dalle esposizioni in debito ibrido industriale e finanziario e in strumenti finanziari subordinati, che hanno beneficiato di un contesto di mercato favorevole e di una compressione degli spread.

Dal punto di vista allocativo, è stato mantenuto un posizionamento strategicamente orientato verso asset a maggiore rischio, con un sovrappeso costante nei settori finanziario e immobiliare, coerente con la view positiva sul miglioramento dei fondamentali e la resilienza dei rispettivi emittenti. Al contrario, sono stati mantenuti sottopesi nei comparti governativo e chimico, ritenuti meno attraenti in termini di rischio/rendimento nel contesto di riferimento.

Un approccio tattico è stato adottato nei confronti del settore automobilistico, inizialmente penalizzato dai timori legati alle politiche protezionistiche statunitensi in tema di dazi. Tuttavia, con il progressivo venir meno di tali rischi e il conseguente ampliamento degli spread, si è ritenuto opportuno incrementare gradualmente l'esposizione, fino a raggiungere una posizione di sovrappeso nella seconda parte dell'anno.

La durata finanziaria media di portafoglio è stata gestita in modo coerente con il benchmark di riferimento, mantenendo una posizione sostanzialmente neutrale nel corso di tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nella prima parte del 2026 si manterrà l'attuale allocazione del portafoglio. Eventuali variazioni saranno valutate in base a cambiamenti nei contesti macroeconomici e geopolitici. L'analisi e la selezione accurata dei titoli continueranno a rivestire un ruolo fondamentale.

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 71.680.378,81. 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 INVESTMENT GRADE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**473.653.224**	**97,756%**	**539.397.978**	**98,026%**
A1. Titoli di debito	473.653.224	97,756%	539.397.978	98,026%
A1.1 Titoli di Stato	1.033.036	0,213%	527.197.136	95,809%
A1.2 Altri	472.620.188	97,543%	12.200.842	2,217%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**56.810**	**0,012%**	**208.853**	**0,038%**
B1. Titoli di debito	56.810	0,012%	208.853	0,038%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**26.781**	**0,005%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			26.781	0,005%
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'	**2.469.629**	**0,510%**	**8.789.949**	**1,597%**
F1. Liquidità disponibile	2.469.629	0,510%	8.789.949	1,597%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**8.345.853**	**1,722%**	**1.836.859**	**0,334%**
G1. Ratei attivi	8.297.613	1,713%	1.836.859	0,334%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	48.240	0,009%		
TOTALE ATTIVITA'	**484.525.516**	**100,000%**	**550.260.420**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**263.578**	**6.235.397**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	263.578	6.235.397
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**425.707**	**552.966**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	423.308	374.210
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.399	178.756
TOTALE PASSIVITA'	**689.285**	**6.788.363**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**483.836.231**	**543.472.057**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**445.742.908**	**523.848.920**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**89.647.939,515**	**107.893.445,675**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,972**	**4,855**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**38.093.323**	**19.623.137**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**7.231.720,216**	**3.836.732,400**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**5,268**	**5,115**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	13.033.161,345
Quote rimborsate	31.278.667,505

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	5.988.943,926
Quote rimborsate	2.593.956,110

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE INVESTMENT GRADE AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

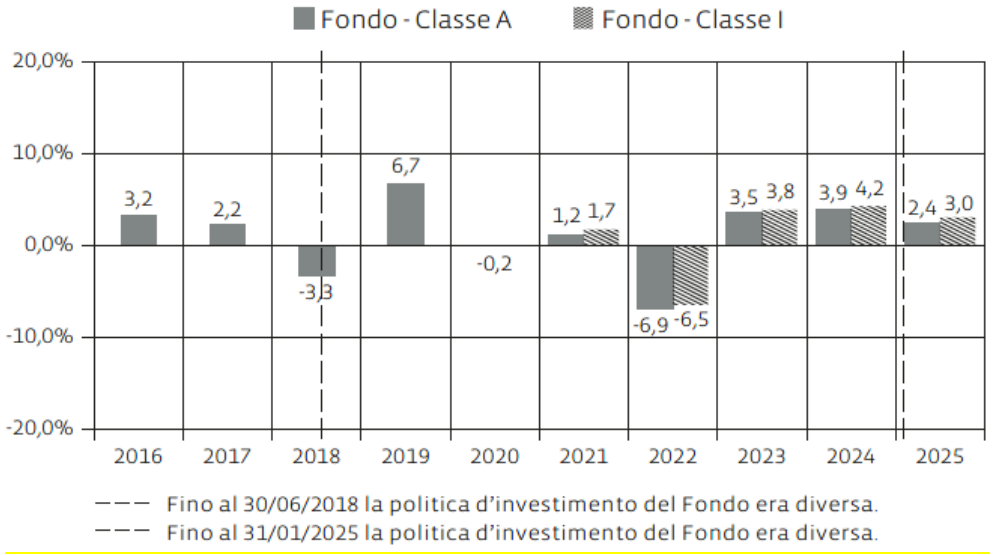
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**16.839.467**		**35.424.687**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.597.502		18.272.541	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.597.502		18.272.541	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.419.580		11.548.558	
A2.1	Titoli di debito	1.419.580		11.548.558	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	822.385		5.603.588	
A3.1	Titoli di debito	822.385		5.603.588	
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		**16.839.467**		**35.424.687**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-139.671**		**-4.156**	
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	12.372			
B2.1	Titoli di debito	12.372			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-152.043		-4.156	
B3.1	Titoli di debito	-152.043		-4.156	
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		**-139.671**		**-4.156**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-46.815**		**-1.401.352**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			-1.379.113	
	E1.1 Risultati realizzati			-1.379.113	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-46.815		-22.239	
	E3.1 Risultati realizzati			4.231	
	E3.2 Risultati non realizzati	-46.815		-26.470	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**115.371**		**146.335**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	115.371		146.335	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**16.768.352**		**34.165.514**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.408**		**-171.399**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.408		-171.399	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**16.765.944**		**33.994.115**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.998.117**		**-5.690.766**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.557.320		-5.019.698	
	Provvigioni di gestione Classe A	-4.432.958		-4.816.567	
	Provvigioni di gestione Classe I	-124.362		-203.131	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-158.011		-259.393	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-228.436		-356.092	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.186		-11.673	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-46.164		-43.910	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**276.726**		**248.587**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	301.078		224.710	
I2.	ALTRI RICAVI	22.187		25.229	
I3.	ALTRI ONERI	-46.539		-1.352	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**12.044.553**		**28.551.936**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**12.044.553**		**28.551.936**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**10.873.878**		**26.857.876**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		**1.170.675**		**1.694.060**

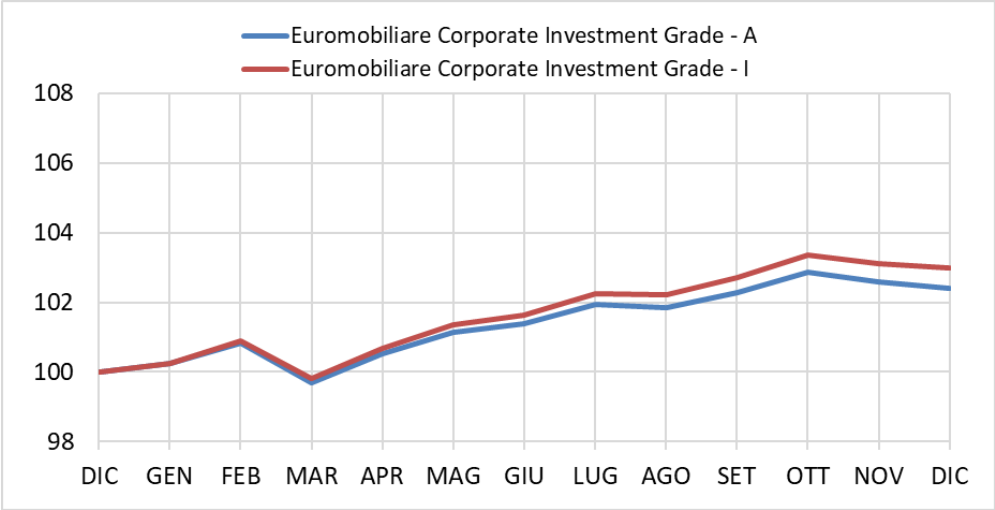
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,855	4,672	4,513
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,972	4,855	4,672
Performance netta dell'esercizio	2,41%	3,92%	3,52%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,998	4,855	4,672
Valore minimo della quota	4,806	4,671	4,422

Classe I			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,115	4,911	4,730
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,268	5,115	4,911
Performance netta dell'esercizio	2,99%	4,15%	3,83%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,290	5,115	4,911
Valore minimo della quota	5,070	4,911	4,639

(*) 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, col benchmark assegnato 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 con merito creditizio Investment Grade.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 11.27%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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		1.033.036		
- di altri enti pubblici				
- di banche	21.412.498	102.144.088	28.293.432	
- di altri	20.903.587	228.384.426	70.905.164	576.993
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	42.316.085	331.561.550	99.198.596	576.993
- in percentuale del totale delle attività	8,734%	68,430%	20,473%	0,119%

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	42.316.085	331.561.550	99.198.596	576.993
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	42.316.085	331.561.550	99.198.596	576.993
- in percentuale del totale delle attività	8,734%	68,430%	20,473%	0,119%

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		4.257.120	
Alimentare		20.458.138	
Assicurativo		14.371.801	
Bancario		151.850.017	
Chimico e idrocarburi		22.255.410	
Commercio		3.246.891	
Comunicazioni		32.057.907	
Diversi		28.306.367	
Elettronico		63.125.197	
Farmaceutico		29.002.453	
Finanziario		46.468.585	
Immobiliare - Edilizio		12.805.241	
Meccanico - Automobilistico		30.693.106	
Minerario e Metallurgico		696.187	
Tessile		2.625.498	
Titoli di Stato		1.033.036	
Trasporti		10.400.270	
Totali		**473.653.224**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	546.724.217	600.820.050
- titoli di Stato	1.069.577	527.532.787
- altri	545.654.640	73.287.263
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	546.724.217	600.820.050

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		42.522		
- di altri		14.288		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		56.810		
- in percentuale del totale delle attività		0,012%		

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		42.522	
Minerario e Metallurgico		14.288	
Totali		**56.810**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		915.854
- titoli di Stato		
- altri		915.854
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		915.854

II.3 Titoli di debito

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

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	14.311.511	228.332.657	231.009.056
Dollaro USA	56.810		
Totale	**14.368.321**	**228.332.657**	**231.009.056**

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.

Flussi registrati nell'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:			80.624.142		
- titoli			80.624.142		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			75.977.562		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			75.977.562		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			373.622.451		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			373.622.451		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.965.356
– Liquidità disponibile in divise estere	504.273
Totale	**2.469.629**
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	**2.469.629**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**8.297.613**
Rateo su titoli stato quotati	21.507
Rateo su obbligazioni quotate	7.965.572
Rateo su prestito titoli	10.719
Rateo interessi attivi di c/c	299.815
Risparmio d'imposta	
Altre	**48.240**
Liquidità da ricevere coupon	48.240
Totale	**8.345.853**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	EUR	2.400.000	2.568.624	0,530%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	2.400.000	2.496.576	0,515%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.442.696	0,504%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.417.544	0,499%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.400.000	2.410.608	0,498%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.409.192	0,497%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.389.824	0,493%
CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	2.400.000	2.323.800	0,480%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.156.440	0,445%
TDC NET AS 5.186% 24-02/08/2029	EUR	2.000.000	2.109.980	0,435%
BANCO SABADELL 24-27/06/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.099.880	0,433%
UNICAJA ES 24-22/06/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.098.200	0,433%
BANQ FED CRD MUT 4% 22-21/11/2029	EUR	2.000.000	2.064.500	0,426%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	EUR	2.000.000	2.062.100	0,426%
BANCO BPM SPA 24-26/11/2036 FRN	EUR	2.000.000	2.056.040	0,424%
TELEPERFORMANCE 4.25% 25-21/01/2030	EUR	2.000.000	2.052.800	0,424%
ORSTED A/S 22-08/12/3022 FRN	EUR	2.000.000	2.039.400	0,421%
BPER BANCA 25-15/01/2031 FRN	EUR	2.000.000	2.025.080	0,418%
VISA INC 3.5% 25-15/05/2037	EUR	2.000.000	1.982.260	0,409%
EP INFRASTRUCTUR 4.125% 25-27/02/2033	EUR	2.000.000	1.971.960	0,407%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	2.000.000	1.937.940	0,400%
GECINA 3.375% 25-04/08/2035	EUR	2.000.000	1.926.820	0,398%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	EUR	1.800.000	1.899.540	0,392%
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.843.902	0,381%
IREN SPA 25-23/04/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.820.070	0,376%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	1.800.000	1.724.490	0,356%
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	1.600.000	1.695.520	0,350%
ALPHA BANK 24-12/05/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.691.456	0,349%
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	1.600.000	1.689.424	0,349%
BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN	EUR	1.600.000	1.667.312	0,344%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	1.630.000	1.655.852	0,342%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	1.600.000	1.652.272	0,341%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.650.992	0,341%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.649.104	0,340%
TAG IMMO AG 4.25% 24-04/03/2030	EUR	1.600.000	1.642.576	0,339%
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	EUR	1.600.000	1.639.760	0,338%
IWG US FINANCE 6.5% 24-28/06/2030	EUR	1.500.000	1.632.225	0,337%
NOVO BANCO 24-09/03/2029 FRN	EUR	1.600.000	1.620.576	0,334%
MONTE DEI PASCHI 24-27/11/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.618.688	0,334%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	1.600.000	1.616.656	0,334%
CPI PROPERTY GRO 6% 24-27/01/2032	EUR	1.600.000	1.605.664	0,331%
EUROBANK 24-12/03/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.601.536	0,331%
EUROBANK ERGASIA 25-30/04/2035 FRN	EUR	1.600.000	1.596.896	0,330%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.532.704	0,316%
BAWAG GROUP AG 25-07/05/2035 FRN	EUR	1.500.000	1.502.460	0,310%
LEGRAND SA 3.625% 25-19/03/2035	EUR	1.500.000	1.498.815	0,309%
BNP PARIBAS 25-19/01/2036 FRN	EUR	1.500.000	1.492.830	0,308%
SOCIETE GENERALE 25-01/03/2032 FRN	EUR	1.500.000	1.490.415	0,308%
VERIZON COMM INC 25-15/06/2056 FRN	EUR	1.500.000	1.489.050	0,307%
VOLKSWAGEN BANK 3.625% 25-02/10/2032	EUR	1.500.000	1.482.975	0,306%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		2.722.815	
Austria		5.790.489	
Belgio		5.231.038	
Bulgaria		896.409	
Canada		3.199.564	
Danimarca		8.599.176	
Finlandia		4.038.339	
Francia		107.953.192	
Germania		39.925.336	
Giappone		4.089.179	
Gran Bretagna		25.405.228	
Grecia		5.586.992	
Irlanda		9.148.205	
Isole Cayman		274.125	
Italia		42.316.085	
Liechtenstein		302.868	
Lussemburgo		19.951.437	
Norvegia		3.132.150	
Olanda		74.607.954	
Portogallo		2.324.624	
Repubblica Ceca		4.016.090	
Slovenia		1.007.230	
Spagna		29.488.539	
Stati Uniti		56.253.313	
Svezia		13.053.310	
Svizzera		4.396.347	
Totali		**473.710.034**	

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		**263.578**
Rimborsi	02/01/2026	164.165
Rimborsi	05/01/2026	99.413
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**263.578**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**423.308**
Rateo passivo depositario	18.280
Rateo passivo oneri società di revisione	11.319
Rateo passivo stampa prospetti	2.338
Rateo passivo pubblicazione quota	285
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	12.550
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	365.884
Rateo passivo calcolo quota	12.652
Debiti di imposta	
Altre	**2.399**
Rateo interessi passivi su c/c	2.399
Totale	**425.707**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	523.848.920	878.682.048	1.087.465.815
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	64.075.694	39.022	100.563
- sottoscrizioni singole	53.372.975	3.995	55.357
- piani di accumulo	660.869	35.027	45.206
- *switch* in entrata	10.041.850		
b) risultato positivo della gestione	10.873.878	26.857.876	32.933.974
Decrementi :			
a) rimborsi:	153.055.584	381.730.026	241.818.304
- riscatti	124.931.298	275.550.554	195.368.493
- piani di rimborso	49.400	64.713	310.432
- *switch* in uscita	28.074.886	106.114.759	46.139.379
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	445.742.908	523.848.920	878.682.048
Numero totale quote in circolazione	89.647.939,515	107.893.445,675	188.092.040,439
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	518.957,000	520.682,466	828.865,722
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,579%	0,483%	0,441%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	19.623.137	51.953.542	57.970.014
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	30.683.066		999.995
- sottoscrizioni singole	30.683.066		999.995
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.170.675	1.694.060	2.109.907
Decrementi :			
a) rimborsi:	13.383.555	34.024.465	9.126.374
- riscatti	13.383.555	32.975.871	9.126.374
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita		1.048.594	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	38.093.323	19.623.137	51.953.542
Numero totale quote in circolazione	7.231.720,216	3.836.732,400	10.578.398,413
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	473.653.224		10.311.209	483.964.433		689.285	689.285
Sterlina Inglese			248.212	248.212			
Dollaro USA	56.810		256.061	312.871			
Totale	473.710.034		10.815.482	484.525.516		689.285	689.285

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	1.419.580		822.385	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	12.372		-152.043	-24.476
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	115.371		
- 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:		
- *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'		-46.815

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	2.408
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**2.408**

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	4.433	0,972%			3.189	0,699%		
1) Provvigioni di gestione	I	124	0,403%			14	0,045%		
provvigioni di base	A	4.433	0,972%			3.189	0,699%		
provvigioni di base	I	124	0,403%			14	0,045%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	148	0,032%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	10	0,032%						
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	214	0,047%						
4) Compenso del depositario	I	14	0,045%						
5) Spese di revisione del fondo	A	17	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	I	1	0,003%						
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	1	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	26	0,005%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,006%						
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	24	0,005%						
altre	I	2	0,006%						
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**	**4.846**	**1,063%**			**3.189**	**0,699%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**I**	**152**	**0,493%**			**14**	**0,045%**		
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) 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		2			4,231%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		**5.000**	**1,027%**			**3.203**	**0,658%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**301.078**
Interessi su disponibilità liquide c/c	301.078
Altri ricavi	**22.187**
Sopravvenienze attive	15.155
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	2.563
Interessi attivi conto collateral	4.469
Altri oneri	**-46.539**
Sopravvenienze passive	-40.121
Oneri conti derivati	-6.412
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-4
Arrotondamenti	-2
Totale	**276.726**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	546.724.217
- Vendite	601.735.904
Totale compravendite	**1.148.460.121**
- Sottoscrizioni	94.758.760
- Rimborsi	166.439.139
Totale raccolta	**261.197.899**
Totale	887.262.222
Patrimonio medio	486.860.864
Turnover portafoglio	**182,241%**

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

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 30/12/2025:	75.977.562	16,039%
TOTALE	75.977.562	16,039%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	75.977.562	15,703%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	34.835.362
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	30.095.057
- BARCLAYS BANK PLC	23.298.149
- Microsoft Corp	7.435.251
- HSBC BANK PLC	7.051.109
- NOVO BANCO LUX	6.401.480
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	5.052.155
- TSY INFL IX N/B	4.830.029
- HEMSO FASTIGHETS AB	4.077.023
- DEUTSCHE BANK AG	3.065.690

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	34.835.362		
- HSBC BANK PLC	7.051.109		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	5.052.155		
- BARCLAYS BANK PLC	23.298.149		
- DEUTSCHE BANK AG	3.065.690		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	955.283		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	607.083		
- RBC EUROPE	810.120		
- STANDARD CHARTERED BANK	302.611		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	11,372%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	75,662%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	3,130%							
Titoli di capitale	9,837%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,002%							
- da uno a tre mesi	0,177%							
- da tre mesi ad un anno	0,261%							
- oltre un anno	89,724%							
- scadenza aperta	9,837%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	45,850%			
- Germania	4,035%			
- Regno Unito	50,115%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	45,850%			
- Trilaterale	54,150%			
- 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 30/12/2025: - 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	115.371			28.843	144.213	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 Investment Grade"

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 Investment Grade" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 Investment Grade" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

– esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

– rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Corporate Investment Grade" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, a conferma della coerenza e della robustezza dell'impostazione strategica adottata. In termini di performance relativa, il risultato si è attestato al di sotto del benchmark, in un contesto di mercato caratterizzato da dinamiche tecniche particolarmente selettive. Il principale contributo alla performance è derivato dall'esposizione alle componenti a più elevato profilo di rischio del portafoglio, in particolare al debito di emittenti con basso merito creditizio, che hanno beneficiato di condizioni di mercato favorevoli e di una marcata compressione degli spread.

Sul piano dell'allocazione settoriale, la gestione ha continuato a privilegiare un posizionamento orientato al rischio, mantenendo un sovrappeso strutturale nel settore finanziario, in linea con una valutazione positiva dell'evoluzione dei fondamentali e della resilienza degli emittenti di riferimento. Di contro, i settori automobilistico e chimico sono stati mantenuti in sottopeso, riflettendo una valutazione meno attrattiva del loro profilo rischio/rendimento nel contesto di mercato attuale. La durata finanziaria media del portafoglio è stata gestita in coerenza con quella del parametro di riferimento, mantenendo per tutto il periodo una posizione sostanzialmente neutrale sul fronte della sensibilità ai tassi.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici e geopolitici. L'attività di analisi e selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

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 23.428.587,32. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**345.356.501**	**96,869%**	**356.792.697**	**97,704%**
A1. Titoli di debito	345.356.501	96,869%	356.792.697	97,704%
A1.1 Titoli di Stato			2.997.270	0,821%
A1.2 Altri	345.356.501	96,869%	353.795.427	96,883%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**155.397**	**0,044%**	**1.361.527**	**0,373%**
B1. Titoli di debito	155.397	0,044%	1.361.527	0,373%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**13.134**	**0,004%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			13.134	0,004%
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'	**4.406.696**	**1,236%**	**615.240**	**0,168%**
F1. Liquidità disponibile	4.400.371	1,234%	3.611.984	0,989%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.325	0,002%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-2.996.744	-0,821%
G. ALTRE ATTIVITA'	**6.598.714**	**1,851%**	**6.396.249**	**1,751%**
G1. Ratei attivi	6.564.339	1,841%	6.372.999	1,745%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	34.375	0,010%	23.250	0,006%
TOTALE ATTIVITA'	**356.517.308**	**100,000%**	**365.178.847**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**68.810**	**560.677**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	68.810	560.677
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**358.606**	**396.081**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	354.507	384.854
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.099	11.227
TOTALE PASSIVITA'	**427.416**	**956.758**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**356.089.892**	**364.222.089**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**356.089.892**	**364.222.089**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**57.060.103,749**	**60.939.745,027**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,241**	**5,977**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	7.583.433,130
Quote rimborsate	11.463.074,408

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

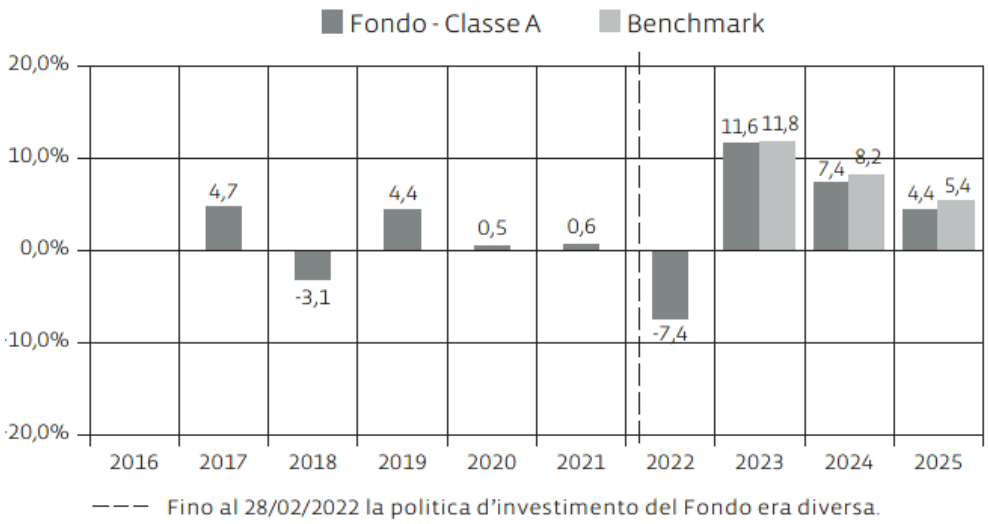
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**19.505.663**		**22.990.825**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	17.516.838		11.689.426	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	17.516.838		11.689.426	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.476.727		1.018.845	
A2.1	Titoli di debito	1.476.727		1.018.845	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	512.098		10.282.554	
A3.1	Titoli di debito	512.098		10.282.554	
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		**19.505.663**		**22.990.825**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-230.726**		**-3.234**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	49.718			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	49.718			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	27.725			
B2.1	Titoli di debito	27.725			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-308.169		-3.234	
B3.1	Titoli di debito	-308.169		-3.234	
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		**-230.726**		**-3.234**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-39.034**		**17.811**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			61.357	
	E1.1 Risultati realizzati			61.357	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-67.250	
	E2.1 Risultati realizzati			-67.250	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-39.034		23.704	
	E3.1 Risultati realizzati			1.377	
	E3.2 Risultati non realizzati	-39.034		22.327	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**214.866**		**112.625**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	214.866		112.625	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**19.450.769**		**23.118.027**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-64**		**-16**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-64		-16	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**19.450.705**		**23.118.011**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.226.746**		**-3.076.575**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.905.066		-2.796.328	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.905.066		-2.796.328	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-115.189		-88.730	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-166.528		-123.504	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.709		-10.335	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-34.254		-57.678	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**72.431**		**109.140**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	71.704		93.350	
I2.	ALTRI RICAVI	36.516		36.871	
I3.	ALTRI ONERI	-35.789		-21.081	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**15.296.390**		**20.150.576**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**15.296.390**		**20.150.576**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**15.296.390**		**20.150.576**

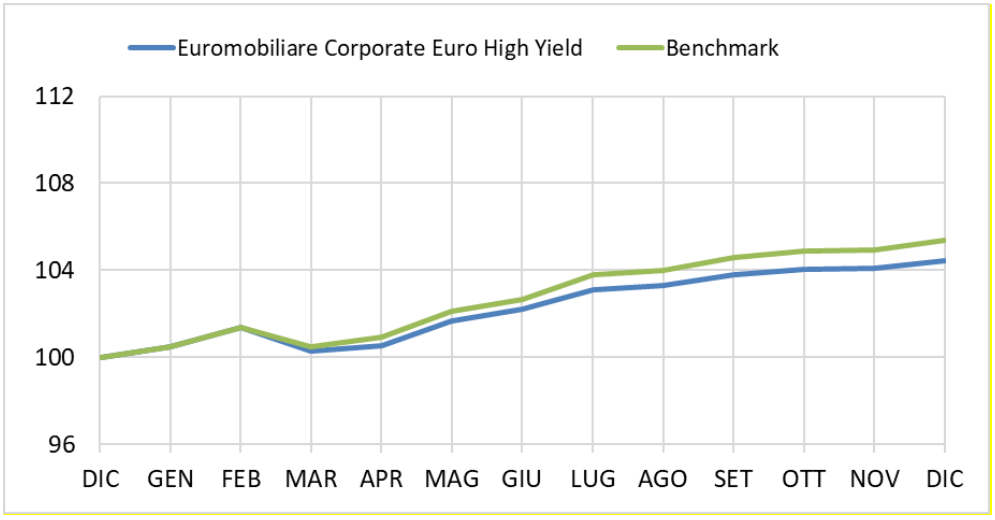
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,977	5,565	4,988
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,241	5,977	5,565
Performance netta dell'esercizio	4,42%	7,40%	11,57%
Performance del benchmark di riferimento	5,37%	8,24%	11,76%
Valore massimo della quota	6,241	5,985	5,565
Valore minimo della quota	5,871	5,535	4,991

(**) 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, col benchmark assegnato 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 (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 6.44%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	14.595.949	22.560.796		
- di altri	33.883.867	215.849.382	51.531.742	6.934.765
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	48.479.816	238.410.178	51.531.742	6.934.765
- in percentuale del totale delle attività	13,598%	66,872%	14,454%	1,945%

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	48.479.816	238.410.178	51.531.742	6.934.765
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	48.479.816	238.410.178	51.531.742	6.934.765
- in percentuale del totale delle attività	13,598%	66,872%	14,454%	1,945%

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		1.903.595	
Alimentare		4.521.304	
Assicurativo		3.564.913	
Bancario		37.156.745	
Chimico e idrocarburi		20.379.941	
Commercio		10.911.348	
Comunicazioni		60.188.925	
Diversi		62.978.608	
Elettronico		30.456.024	
Farmaceutico		30.096.402	
Finanziario		29.859.269	
Immobiliare - Edilizio		5.032.906	
Meccanico - Automobilistico		32.699.097	
Minerario e Metallurgico		1.079.757	
Sovranazionali		3.457.188	
Tessile		3.240.230	
Trasporti		7.830.249	
Totali		**345.356.501**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	121.689.965	104.586.940
- titoli di Stato		2.996.091
- altri	121.689.965	101.590.849
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	121.689.965	104.586.940

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		155.397		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		155.397		
- in percentuale del totale delle attività		0,044%		

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		17.017	
Meccanico - Automobilistico		138.380	
Totali		**155.397**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		885.600
- titoli di Stato		
- altri		885.600
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		885.600

II.3 Titoli di debito

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

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	68.229.503	188.615.482	88.649.896
Dollaro USA	17.017		
Totale	**68.246.520**	**188.615.482**	**88.649.896**

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.

Consistenze a fine esercizio

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari.

Flussi registrati nell'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:			84.966.335		
- titoli			84.966.335		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			80.110.522		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			80.110.522		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			232.612.221		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			232.612.221		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	4.106.328
– Liquidità disponibile in divise estere	294.043
Totale	**4.400.371**
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	6.325
Totale	**6.325**
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	**4.406.696**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**6.564.339**
Rateo su obbligazioni quotate	6.477.719
Rateo su obbligazioni non quotate	1.978
Rateo su prestito titoli	19.647
Rateo interessi attivi di c/c	64.995
Risparmio d'imposta	
Altre	**34.375**
Liquidità da ricevere coupon	34.375
Totale	**6.598.714**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	3.000.000	2.971.800	0,834%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	2.600.000	2.559.076	0,718%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	2.200.000	2.379.058	0,667%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.400.000	2.367.480	0,664%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	EUR	2.200.000	2.322.122	0,651%
TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031	EUR	1.900.000	2.271.754	0,637%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	2.000.000	2.168.700	0,608%
VEOLIA ENVRNMT 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.200.000	2.136.508	0,599%
ZF EUROPE FIN BV 7% 25-12/06/2030	EUR	2.000.000	2.102.900	0,590%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.800.000	1.980.072	0,555%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.900.000	1.954.340	0,548%
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	EUR	1.800.000	1.932.336	0,542%
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	1.800.000	1.900.602	0,533%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	1.700.000	1.832.974	0,514%
ILIAD HOLDING 6.875% 24-15/04/2031	EUR	1.700.000	1.810.296	0,508%
CIRSA FINANCE IN 6.5% 24-15/03/2029	EUR	1.700.000	1.764.464	0,495%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.900.000	1.685.623	0,473%
BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.673.775	0,469%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	1.600.000	1.653.312	0,464%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.650.992	0,463%
VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028	EUR	1.600.000	1.639.552	0,460%
ILIAD 5.375% 24-02/05/2031	EUR	1.500.000	1.604.955	0,450%
VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029	EUR	1.600.000	1.603.472	0,450%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.578.752	0,443%
EUROFINS SCIEN 25-04/04/2174 FRN	EUR	1.500.000	1.568.520	0,440%
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	1.500.000	1.564.590	0,439%
ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	EUR	1.800.000	1.532.934	0,430%
VMED O2 UK FIN 5.625% 24-15/04/2032	EUR	1.500.000	1.508.415	0,423%
MATTERHORN TELE 3.875% 25-15/10/2030	EUR	1.500.000	1.493.250	0,419%
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	EUR	1.500.000	1.476.330	0,414%
FORTUNE STAR 5.875% 25-20/11/2030	EUR	1.500.000	1.475.670	0,414%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	1.400.000	1.460.046	0,410%
BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN	EUR	1.400.000	1.458.898	0,409%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.452.405	0,407%
REXEL SA 5.25% 23-15/09/2030	EUR	1.400.000	1.451.002	0,407%
OPAL BIDCO SAS 5.5% 25-31/03/2032	EUR	1.400.000	1.444.562	0,405%
PIRAEUS 24-17/04/2034 FRN	EUR	1.300.000	1.423.032	0,399%
VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029	EUR	1.300.000	1.395.992	0,392%
NATL BK GREECE 24-28/06/2035 FRN	EUR	1.300.000	1.387.789	0,389%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	1.397.000	1.375.165	0,386%
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	EUR	1.300.000	1.358.149	0,381%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	1.400.000	1.348.606	0,378%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	1.300.000	1.338.675	0,375%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.300.000	1.331.135	0,373%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.200.000	1.327.680	0,372%
APA INFRA 23-09/11/2083 FRN	EUR	1.200.000	1.314.336	0,369%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.200.000	1.305.444	0,366%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	1.300.000	1.301.417	0,365%
CARNIVAL PLC 1% 19-28/10/2029	EUR	1.400.000	1.299.060	0,364%
SOFTBANK GRP COR 4% 17-19/09/2029	EUR	1.300.000	1.285.219	0,360%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		1.314.336	
Austria		2.174.930	
Belgio		1.636.565	
Bulgaria		480.010	
Cipro		837.480	
Danimarca		1.953.339	
Estonia		513.800	
Finlandia		1.839.737	
Francia		61.606.882	
Germania		33.220.548	
Giappone		6.821.390	
Gibilterra		400.780	
Gran Bretagna		25.436.658	
Grecia		9.385.554	
Guernsey		576.314	
Irlanda		2.418.195	
Isola di Man		600.226	
Isole Vergini Britanniche		1.475.670	
Italia		48.479.816	
Jersey		2.917.128	
Lituana		1.049.110	
Lussemburgo		34.690.975	
Messico		2.473.824	
Norvegia		1.208.779	
Olanda		42.186.590	
Panama		964.647	
Polonia		2.176.372	
Portogallo		7.607.187	
Repubblica Ceca		1.667.428	
Romania		1.871.284	
Sovranazionali		3.457.188	
Spagna		13.590.228	
Stati Uniti		14.276.756	
Svezia		13.186.822	
Ungheria		1.015.350	
Totali		**345.511.898**	

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		**68.810**
Rimborsi	02/01/2026	25.980
Rimborsi	05/01/2026	42.830
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**68.810**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**354.507**
Rateo passivo depositario	13.441
Rateo passivo oneri società di revisione	9.255
Rateo passivo stampa prospetti	1.042
Rateo passivo pubblicazione quota	147
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	321.319
Rateo passivo calcolo quota	9.303
Debiti di imposta	
Altre	**4.099**
Rateo Passivo Costi di Ricerca	4.099
Totale	**358.606**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	364.222.089	77.822.292	79.620.018
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	46.404.056	325.022.999	8.151.775
- sottoscrizioni singole	41.950.291	23.884.801	6.037.179
- piani di accumulo	724.258	379.274	203.497
- *switch* in entrata	3.729.507	300.758.924	1.911.099
b) risultato positivo della gestione	15.296.390	20.150.576	8.343.888
Decrementi :			
a) rimborsi:	69.832.643	58.773.778	18.293.389
- riscatti	47.283.958	45.633.985	13.264.831
- piani di rimborso	46.400		3.000
- *switch* in uscita	22.502.285	13.139.793	5.025.558
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	356.089.892	364.222.089	77.822.292
Numero totale quote in circolazione	57.060.103,749	60.939.745,027	13.985.036,469
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	233.602,000	243.419,445	44.984,063
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,409%	0,399%	0,322%

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	345.494.881		10.711.367	356.206.248		427.416	427.416
Dollaro USA	17.017		294.043	311.060			
Totale	345.511.898		11.005.410	356.517.308		427.416	427.416

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	1.476.727		512.098	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	27.725		-308.169	-2.259
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	214.866		
- 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: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-39.034

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	64
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**64**

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	3.905	1,100%			2.811	0,792%		
provvigioni di base	3.905	1,100%			2.811	0,792%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	115	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	167	0,047%						
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	6	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	18	0,006%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	16	0,005%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**4.227**	**1,192%**			**2.811**	**0,792%**		
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	**4.227**	**1,191%**			**2.811**	**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)

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**71.704**
Interessi su disponibilità liquide c/c	71.704
Altri ricavi	**36.516**
Sopravvenienze attive	35.290
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	1.226
Altri oneri	**-35.789**
Sopravvenienze passive	-28.861
Oneri conti derivati	-6.412
Interessi passivi conto collateral	-494
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-21
Arrotondamenti	-1
Totale	**72.431**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	121.689.965
- Vendite	105.472.540
Totale compravendite	**227.162.505**
- Sottoscrizioni	46.404.056
- Rimborsi	69.832.643
Totale raccolta	**116.236.699**
Totale	110.925.806
Patrimonio medio	354.983.710
Turnover portafoglio	**31,248%**

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

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 30/12/2025:	80.110.522	23,186%
TOTALE	80.110.522	23,186%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	80.110.522	22,497%
- 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 30/12/2025:	
- BNP PARIBAS	27.909.388
- BARCLAYS BANK PLC	26.547.304
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	24.111.553
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	14.870.787
- TSY INFL IX N/B	14.216.971
- NOVO BANCO LUX	5.128.737
- HEMSO FASTIGHETS AB	4.645.603
- Microsoft Corp	3.964.777
- HSBC BANK PLC	3.760.199
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.826.979

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	27.909.388		
- HSBC BANK PLC	3.760.199		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	14.870.787		
- BARCLAYS BANK PLC	26.547.304		
- DEUTSCHE BANK AG	1.020.687		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	2.826.979		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.703.044		
- RBC EUROPE	1.061.888		
- BANCO SANTANDER	410.246		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	23,685%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	68,061%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	1,280%							
Titoli di capitale	6,974%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,005%							
- da uno a tre mesi	0,195%							
- da tre mesi ad un anno	0,582%							
- oltre un anno	92,245%							
- scadenza aperta	6,974%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	34,839%			
- Germania	1,274%			
- Regno Unito	63,375%			
- Spagna	0,512%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	34,839%			
- Trilaterale	65,161%			
- 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 30/12/2025:	
- 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	214.866			53.716	268.582	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*							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore rispetto al parametro di riferimento. Il principale contributo alla performance è derivato dall'esposizione alle componenti a più elevato profilo di rischio del portafoglio, in particolare al debito di emittenti con merito creditizio inferiore, che hanno beneficiato di condizioni di mercato favorevoli e di una marcata compressione degli spread.

Sul piano dell'allocazione settoriale, la gestione ha continuato a privilegiare un posizionamento orientato al rischio, mantenendo un sovrappeso strutturale nel settore finanziario, in linea con una valutazione positiva dell'evoluzione dei fondamentali e della resilienza degli emittenti di riferimento. Di contro, i settori automobilistico e chimico sono stati mantenuti in sottopeso, riflettendo una valutazione meno attrattiva del loro profilo rischio/rendimento nel contesto di mercato attuale.

La durata finanziaria media del portafoglio è stata gestita in coerenza con quella del benchmark, mantenendo per tutto il periodo una posizione sostanzialmente neutrale sul fronte della sensibilità ai tassi.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2026, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici e geopolitici. L'attività di analisi e selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**412.798.130**	**96,033%**	**332.076.036**	**98,089%**
A1. Titoli di debito	412.798.130	96,033%	331.137.586	97,812%
A1.1 Titoli di Stato			5.994.540	1,771%
A1.2 Altri	412.798.130	96,033%	325.143.046	96,041%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			938.450	0,277%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**156.449**	**0,036%**	**105.968**	**0,031%**
B1. Titoli di debito	156.449	0,036%	105.968	0,031%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**9.255.754**	**2,153%**	**900.316**	**0,267%**
F1. Liquidità disponibile	9.255.754	2,153%	6.891.134	2,036%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			2.670	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-5.993.488	-1,770%
G. ALTRE ATTIVITA'	**7.639.115**	**1,778%**	**5.462.433**	**1,613%**
G1. Ratei attivi	7.623.490	1,774%	5.411.744	1,599%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.625	0,004%	50.689	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	**429.849.448**	**100,000%**	**338.544.753**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**357.709**	**145.454**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	357.709	145.454
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**295.974**	**250.138**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	285.771	244.085
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.203	6.053
TOTALE PASSIVITA'	**653.683**	**395.592**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**429.195.765**	**338.149.161**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**304.490.310**	**241.935.257**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**52.409.087,910**	**43.402.114,270**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,810**	**5,574**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**124.705.455**	**96.213.904**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**20.370.283,330**	**16.479.027,801**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**6,122**	**5,839**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	18.737.930,916
Quote rimborsate	9.730.957,276

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	6.263.513,462
Quote rimborsate	2.372.257,933

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

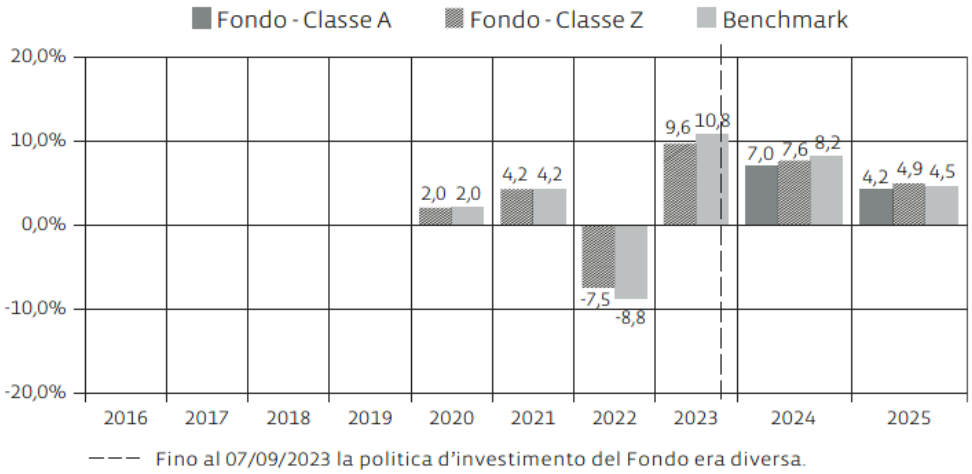
		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**18.527.831**		**22.825.204**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	17.166.686		12.606.504	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	17.139.964		12.535.355	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	26.722		71.149	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.676.696		3.252.436	
A2.1	Titoli di debito	1.669.155		3.271.298	
A2.2	Titoli di capitale	1.605		10.065	
A2.3	Parti di OICR	5.936		-28.927	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-315.551		6.966.264	
A3.1	Titoli di debito	-315.551		6.970.814	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR			-4.550	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**18.527.831**		**22.825.204**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**134.458**		**10.876**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	26.119		5.223	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	26.119		5.223	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	259.808			
B2.1	Titoli di debito	32.462			
B2.2	Titoli di capitale	227.346			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-151.469		5.653	
B3.1	Titoli di debito	-151.469		5.653	
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		**134.458**		**10.876**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
C1.	RISULTATI REALIZZATI				
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

		Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-2.560**		**-5.067**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			120.358	
	E1.1 Risultati realizzati			120.358	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-133.105	
	E2.1 Risultati realizzati			-133.105	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-2.560		7.680	
	E3.1 Risultati realizzati			-4.512	
	E3.2 Risultati non realizzati	-2.560		12.192	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**244.205**		**88.089**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	244.205		88.089	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**18.903.934**		**22.919.102**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-10**		**-4.233**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10		-4.233	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**18.903.924**		**22.914.869**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.106.135**		**-2.531.200**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.757.707		-2.217.323	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.430.056		-1.974.254	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-327.651		-243.069	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-122.940		-106.158	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-177.728		-146.531	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.070		-8.418	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.690		-52.770	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**206.024**		**302.115**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	175.612		170.693	
I2.	ALTRI RICAVI	32.660		145.548	
I3.	ALTRI ONERI	-2.248		-14.126	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**16.003.813**		**20.685.784**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**16.003.813**		**20.685.784**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**10.947.570**		**14.664.302**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**5.056.243**		**6.021.482**

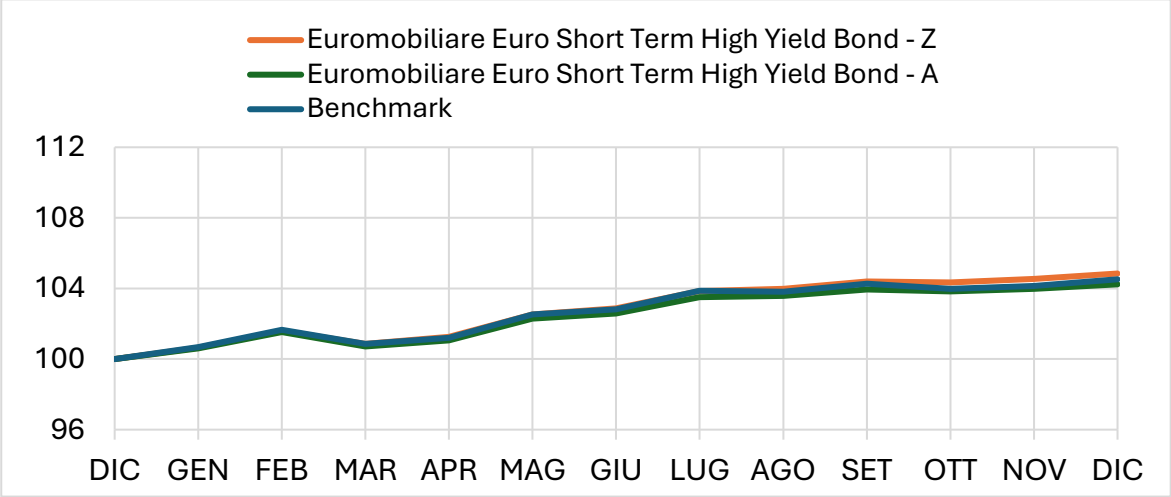
NOTA INTEGRATIVA

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 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,574	5,210	5,006
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,810	5,574	5,210
Performance netta dell'esercizio	4,23%	6,99%	4,08%
Performance del benchmark di riferimento (*)	4,53%	8,23%	N.A.
Valore massimo della quota	5,810	5,581	5,210
Valore minimo della quota	5,504	5,189	5,951

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	5,839	5,424	4,949
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,122	5,839	5,424
Performance netta dell'esercizio	4,85%	7,65%	9,60%
Performance del benchmark di riferimento (*)	4,53%	8,23%	10,81%
Valore massimo della quota	6,122	5,844	5,424
Valore minimo della quota	5,775	5,403	4,952

(**) 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 (rapporto tra VaR del prodotto e VaR del benchmark); durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 13.48%.

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 nel paragrafo "METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI" 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	15.992.200	24.322.137		
- di altri	44.516.129	252.087.100	71.837.903	4.042.661
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	60.508.329	276.409.237	71.837.903	4.042.661
- in percentuale del totale delle attività	14,077%	64,304%	16,712%	0,940%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	60.508.329	276.409.237	71.837.903	4.042.661
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	60.508.329	276.409.237	71.837.903	4.042.661
- in percentuale del totale delle attività	14,077%	64,304%	16,712%	0,940%

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		1.002.404	
Alimentare		7.524.958	
Assicurativo		1.121.681	
Bancario		40.314.339	
Chimico e idrocarburi		30.160.808	
Commercio		13.175.385	
Comunicazioni		66.677.518	
Diversi		61.439.439	
Elettronico		43.859.183	
Farmaceutico		33.747.315	
Finanziario		38.058.365	
Immobiliare - Edilizio		8.937.036	
Meccanico - Automobilistico		47.726.891	
Minerario e Metallurgico		2.872.830	
Sovranazionali		5.624.183	
Tessile		855.124	
Trasporti		9.700.671	
Totali		**412.798.130**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	199.662.800	83.520.223
- titoli di Stato		5.991.988
- altri	199.662.800	77.528.235
Titoli di capitale	52.358	53.963
Parti di OICR		944.386
Totale	199.715.158	84.518.572

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		93.549		
- di altri		62.900		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		156.449		
- in percentuale del totale delle attività		0,036%		

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		93.549	
Meccanico - Automobilistico		62.900	
Totali		**156.449**	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		885.600
- titoli di Stato		
- altri		885.600
Titoli di capitale	2	227.347
Parti di OICR		
Totale	2	1.112.947

II.3 Titoli di debito

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

	Duration in anni		
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	92.447.998	313.205.564	7.207.468
Dollaro USA	93.549		
Totale	**92.541.547**	**313.205.564**	**7.207.468**

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.

Flussi registrati nell'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:			120.096.522		
- titoli			120.096.522		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati :			113.251.574		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			113.251.574		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			308.453.028		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			307.555.658		
- titoli di capitale					
- altri			897.370		

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	9.236.388
– Liquidità disponibile in divise estere	19.366
Totale	**9.255.754**
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	**9.255.754**

II.9 Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	**7.623.490**
Rateo su obbligazioni quotate	7.423.337
Rateo su obbligazioni non quotate	899
Rateo su prestito titoli	24.277
Rateo interessi attivi di c/c	174.977
Risparmio d'imposta	
Altre	**15.625**
Liquidità da ricevere coupon	15.625
Totale	**7.639.115**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	3.300.000	3.253.998	0,757%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.923.950	0,680%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.904.810	0,676%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.700.000	2.742.228	0,638%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	2.800.000	2.700.880	0,628%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	2.400.000	2.587.728	0,602%
AMS-OSRAM AG 10.5% 23-30/03/2029	EUR	2.450.000	2.547.412	0,593%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	2.500.000	2.502.725	0,582%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	2.600.000	2.490.644	0,579%
UPFIELD BV 6.875% 24-02/07/2029	EUR	2.500.000	2.485.350	0,578%
ZEGONA FINANCE 6.75% 24-15/07/2029	EUR	2.340.000	2.455.058	0,571%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	2.500.000	2.446.975	0,569%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	2.400.000	2.435.328	0,567%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	2.400.000	2.408.328	0,560%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	2.200.000	2.393.314	0,557%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	2.200.000	2.385.570	0,555%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.400.000	2.367.480	0,551%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.000.000	2.225.360	0,518%
IHO VERWALTUNGS 6.75% 24-15/11/2029	EUR	2.100.000	2.217.096	0,516%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.300.000	2.203.124	0,513%
ATOS SE 24-18/12/2029 SR	EUR	1.900.000	2.174.873	0,506%
BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029	EUR	2.100.000	2.154.075	0,501%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	2.050.000	2.112.914	0,492%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	EUR	2.000.000	2.110.600	0,491%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	2.200.000	2.107.710	0,490%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	2.100.000	2.059.260	0,479%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	2.100.000	2.019.045	0,470%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	1.900.000	1.996.710	0,465%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.100.000	1.988.343	0,463%
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	EUR	1.900.000	1.972.998	0,459%
HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029	EUR	1.900.000	1.966.386	0,457%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	2.000.000	1.953.100	0,454%
IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028	EUR	1.900.000	1.894.509	0,441%
ZF EUROPE FIN BV 4.75% 24-31/01/2029	EUR	1.900.000	1.890.899	0,440%
ACCORINVEST GROU 6.375% 24-15/10/2029	EUR	1.800.000	1.885.752	0,439%
AMBER FINCO PLC 6.625% 24-15/07/2029	EUR	1.800.000	1.884.600	0,438%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	1.800.000	1.877.202	0,437%
ALLIED UNIVERSAL 3.625% 21-01/06/2028	EUR	1.900.000	1.875.300	0,436%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.868.113	0,435%
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	1.800.000	1.865.322	0,434%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.900.000	1.855.787	0,432%
METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029	EUR	1.800.000	1.825.146	0,425%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.802.170	0,419%
SOFTBANK GRP COR 5.25% 25-10/10/2029	EUR	1.775.000	1.799.655	0,419%
WP/AP TELECOM 3.75% 21-15/01/2029	EUR	1.800.000	1.797.228	0,418%
RCI BANQUE 24-09/10/2034 FRN	EUR	1.700.000	1.786.649	0,416%
ATLANTIA SPA 1.875% 17-13/07/2027	EUR	1.800.000	1.770.084	0,412%
INEOS FINANCE PL 6.375% 24-15/04/2029	EUR	2.000.000	1.744.900	0,406%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.730.224	0,403%
MBH BANK NYRT 25-29/01/2030 FRN	EUR	1.700.000	1.726.095	0,402%

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		1.423.864	
Austria		3.440.122	
Belgio		3.189.650	
Bulgaria		1.344.028	
Cipro		1.477.452	
Danimarca		3.073.894	
Estonia		1.027.600	
Finlandia		1.305.308	
Francia		83.896.306	
Germania		36.242.062	
Giappone		10.995.799	
Gran Bretagna		32.455.822	
Grecia		9.578.540	
Guernsey		458.687	
Irlanda		2.202.443	
Isola di Man		597.822	
Isole Cayman		589.358	
Italia		60.508.329	
Jersey		1.539.330	
Lettonia		973.100	
Lussemburgo		23.787.334	
Messico		6.579.471	
Norvegia		1.868.113	
Olanda		51.101.167	
Panama		857.464	
Polonia		2.701.895	
Portogallo		8.434.869	
Repubblica Ceca		878.485	
Romania		2.782.427	
Slovenia		755.265	
Sovranazionali		5.624.183	
Spagna		13.373.312	
Stati Uniti		18.514.834	
Svezia		17.130.534	
Ungheria		2.245.710	
Totali		**412.954.579**	

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		**357.709**
Rimborsi	02/01/2026	207.268
Rimborsi	05/01/2026	150.441
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**357.709**

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**285.771**
Rateo passivo depositario	16.088
Rateo passivo oneri società di revisione	4.435
Rateo passivo stampa prospetti	423
Rateo passivo pubblicazione quota	94
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	223.059
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	30.537
Rateo passivo calcolo quota	11.135
Debiti di imposta	
Altre	**10.203**
Rateo Passivo Costi di Ricerca	10.203
Totale	**295.974**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	241.935.257	24.137.448	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	107.143.345	257.993.722	23.741.752
- sottoscrizioni singole	97.449.414	50.676.076	17.895.811
- piani di accumulo	2.283.663	1.219.807	95.119
- *switch* in entrata	7.410.268	206.097.839	5.750.822
b) risultato positivo della gestione	10.947.570	14.664.302	777.076
Decrementi :			
a) rimborsi:	55.535.862	54.860.215	381.380
- riscatti	34.894.376	43.278.607	367.036
- piani di rimborso	382.956	7.500	
- *switch* in uscita	20.258.530	11.574.108	14.344
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	304.490.310	241.935.257	24.137.448
Numero totale quote in circolazione	52.409.087,910	43.402.114,270	4.633.155,052
Numero quote detenute da investitori qualificati		43.402.114,270	
% Quote detenute da investitori qualificati		100,000%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	296.625,000	197.888,749	2.974,090
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,060%	0,456%	0,064%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	96.213.904	72.498.770	56.128.590
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	37.577.680	30.156.729	23.144.871
- sottoscrizioni singole	37.577.680	30.156.729	23.144.871
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	5.056.243	6.021.482	5.966.206
Decrementi :			
a) rimborsi:	14.142.372	12.463.077	12.740.897
- riscatti	14.142.372	12.463.077	12.740.897
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	124.705.455	96.213.904	72.498.770
Numero totale quote in circolazione	20.370.283,330	16.479.027,801	13.367.261,079
Numero quote detenute da investitori qualificati	20.357.781,726	16.479.027,801	11.889.359,246
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	88,944%
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	412.861.030		16.875.503	429.736.533		653.683	653.683
Dollaro USA	93.549		19.366	112.915			
Totale	412.954.579		16.894.869	429.849.448		653.683	653.683

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	1.669.155		-315.551	
2. Titoli di capitale	1.605	156		
3. Parti di OICR	5.936			
- OICVM	5.936			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	32.462		-151.469	-12.419
2. Titoli di capitale	227.346			
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	243.495		
- su titoli di capitale			
- su altre attività	710		

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'		-2.560

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	10
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**10**

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	2.430	0,899%			1.745	0,646%		
1) Provvigioni di gestione	Z	328	0,300%						
provvigioni di base	A	2.430	0,899%			1.745	0,646%		
provvigioni di base	Z	328	0,300%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	88	0,033%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	35	0,032%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	2	0,001%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	1	0,001%						
4) Compenso del depositario	A	127	0,047%						
4) Compenso del depositario	Z	51	0,047%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	Z	3	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	4	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	22	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z	9	0,008%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Z	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
altre	A	20	0,007%						
altre	Z	8	0,007%						
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**	**2.681**	**0,992%**			**1.745**	**0,646%**		
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**429**	**0,393%**						

10) Provvigioni di incentivo	A								
10) 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		**3.110**	**0,820%**			**1.745**	**0,460%**		

(*) Calcolato come media del periodo
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

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

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

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2026).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	**175.612**
Interessi su disponibilità liquide c/c	175.612
Altri ricavi	**32.660**
Sopravvenienze attive	31.614
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	1.043
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-2.248**
Sopravvenienze passive	-1.571
Altri oneri diversi	-610
Penali negative CSDR	-67
Totale	**206.024**

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 esercizio

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

Turnover

Turnover	
- Acquisti	199.715.160
- Vendite	85.631.519
Totale compravendite	**285.346.679**
- Sottoscrizioni	144.721.025
- Rimborsi	69.678.234
Totale raccolta	**214.399.259**
Totale	70.947.420
Patrimonio medio	379.472.691
Turnover portafoglio	**18,696%**

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		

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

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 30/12/2025:	113.251.574	27,425%
TOTALE	113.251.574	27,425%

*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 30/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	113.251.574	26,387%
- 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 30/12/2025:	
- BARCLAYS BANK PLC	42.142.051
- BNP PARIBAS	31.329.923
- MEDIOBANCA INTL LUX SA	27.066.630
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	19.462.269
- TSY INFL IX N/B	18.606.581
- Microsoft Corp	10.827.066
- HSBC BANK PLC	10.268.256
- HEMSO FASTIGHETS AB	7.374.582
- NOVO BANCO LUX	5.757.307
- Banco Santander SA	5.518.482

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 30/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	31.329.923		
- HSBC BANK PLC	10.268.256		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	19.462.269		
- BARCLAYS BANK PLC	42.142.051		
- JEFFERIES INERNATIONAL LIMITED	3.486.986		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.589.276		
- RBC EUROPE	4.972.812		
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 30/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	21,527%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,000%							
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*	67,410%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*	0,458%							
Titoli di capitale	10,605%							
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 30/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,003%							
- da uno a tre mesi	0,216%							
- da tre mesi ad un anno	0,384%							
- oltre un anno	88,792%							
- scadenza aperta	10,605%							
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 30/12/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2025:				
- Francia	27,664%			
- Regno Unito	72,336%			
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 30/12/2025:				
- Bilaterale	27,664%			
- Trilaterale	72,336%			
- 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 30/12/2025: - 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	244.205			61.051	305.257	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							

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

"Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 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.

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 Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 un'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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), 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, 30 marzo 2026