



EUROMOBILIARE
INTERNATIONAL FUND SICAV

RAPPORTO SEMESTRALE
NON CERTIFICATO AL 30 GIUGNO 2016

2016

Non si accettano sottoscrizioni sulla base dei rendiconti finanziari. Le sottoscrizioni possono essere accettate solo sulla base del prospetto informativo, che è valida solo se accompagnata da informazioni chiave per gli investitori (« KIID »), l'ultima relazione annuale disponibile e dall'ultima relazione semestrale, se è pubblicato dopo l'ultima relazione annuale.

Indice

Consiglio di Direzione e di Amministrazione	4
Informazioni agli azionisti	7
Relazione del Consiglio di Amministrazione	8
Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016	18
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2016	24
Prospetto delle variazioni nel numero di azioni per il periodo chiuso al 30 giugno 2016	30
Statistiche	32
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	37
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	37
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	39
Dieci partecipazioni principali	39
EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	40
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	41
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	42
Dieci partecipazioni principali	42
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	43
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	44
Dieci partecipazioni principali	44
EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	45
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	46
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	47
Dieci partecipazioni principali	47
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	48
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	49
Dieci partecipazioni principali	49
EUROFUNDLUX - EURO CASH	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	50
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	51
Dieci partecipazioni principali	51
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	52
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	54
Dieci partecipazioni principali	54

Indice

EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	55
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	55
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	56
Dieci partecipazioni principali	56
EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	57
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	58
Dieci partecipazioni principali	58
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	59
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	59
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	62
Dieci partecipazioni principali	62
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	63
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	63
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	64
Dieci partecipazioni principali	64
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	65
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	66
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	67
Dieci partecipazioni principali	67
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	68
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	69
Dieci partecipazioni principali	69
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	70
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	73
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	74
Dieci partecipazioni principali	74
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	75
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	77
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	78
Dieci partecipazioni principali	78
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	79
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	80
Dieci partecipazioni principali	80

Indice

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	81
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	82
Dieci partecipazioni principali	82
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	83
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	84
Dieci partecipazioni principali	84
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	85
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	88
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	89
Dieci partecipazioni principali	89
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	90
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	92
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	93
Dieci partecipazioni principali	93
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL	
Portafoglio titoli al 30 giugno 2016	94
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016	94
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	95
Dieci partecipazioni principali	95
Note al bilancio al 30 giugno 2015	96

Consiglio di Direzione e di Amministrazione

DIREZIONE

M. Lorenzo MODESTINI
Direttore Generale di Credem International (Lux) S.A.
Lussemburgo
Direttore

M. Claudio BIANCHI
Direttore Aggiunto di Credem International (Lux) S.A.
Lussemburgo
Direttore

SEDE SOCIALE

10-12, avenue Pasteur
L-2310 Lussemburgo

AGENTE DOMICILIATARIO

Credem International (Lux) S.A.
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Lussemburgo

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

M. Lucio ZANON DI VALGIURATA
Vice Presidente del Credito Emiliano S.p.A. e di Credem Private Equity S.p.A., Reggio Emilia, e membro del Consiglio d'Amministrazione di Banca Euromobiliare S.p.A., Milano, e del Credito Emiliano Holding S.p.A., Reggio Emilia
Italia
Presidente del Consiglio di Amministrazione

M. Fulvio ALBARELLI
Amministratore Delegato e Direttore Generale di Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A., Milano
Italia
Amministratore

Me Alex SCHMITT
Avvocato
Bonn & Schmitt
Lussemburgo
Amministratore

M. Rossano ZANICHELLI
Condirettore Centrale del Credito Emiliano S.p.A., Reggio Emilia, Vice Presidente di Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A., Milano e membro del Consiglio di Amministrazione della società di Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milano e di Credemvita S.p.A., Reggio Emilia
Italia
Amministratore

M. Paolo MAGNANI
Dirigente Coordinatore degli investimenti del Gruppo Credem e responsabile dell'investment Center di Credito Emiliano S.p.A., Reggio Emilia e di Banca Euromobiliare S.p.A., Milano, e membro del Consiglio di Amministrazione della società di Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milano e di Credemvita S.p.A., Reggio Emilia
Italia
Amministratore

M. Stefano BISI
Vice Direttore Generale presso Banca Euromobiliare S.p.A., Milano e Responsabile del canale di distribuzione «Promozione Finanziaria» presso Gruppo Credem e membro del Consiglio di Amministrazione della società di Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milano
Italia
Amministratore

AGENTE AMMINISTRATIVO DI REGISTRO E DI TRASFERIMENTO

Credem International (Lux) S.A.
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Lussemburgo

AGENTE COLLOCATORE PRINCIPALE

Credem International (Lux) S.A.
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Lussemburgo

Consiglio di Direzione e di Amministrazione (segue)**AGENTE COLLOCATORE IN ITALIA**

Credito Emiliano S.p.A.
Via Emilia S. Pietro, 4
I-42100 Reggio Emilia

Banca Euromobiliare S.p.A.
Via S. Margherita, 9
I-20121 Milano

BANCA DEPOSITARIA

BNP Paribas Securities Services (filiale di Lussemburgo)
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Credem International (Lux) S.A.
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Lussemburgo

GESTORE DELEGATO DEGLI INVESTIMENTI

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.
Corso Monforte, 34
I-20121 Milano

per i seguenti Comparti:

- EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED
- EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY
- EUROFUNDLUX - EURO EQUITY
- EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017
- EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE
- EUROFUNDLUX - EURO CASH
- EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN
- EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER
- EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND
- EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE
- EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND
- EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND
- EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND
- EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017
- EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL

Muzinich & Co., Inc.
450, Park Avenue
USA - New York, NY 10022

per il Comparto seguente:

- EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017

RWC Asset Management LLP

60 Petty France
UK - London SW1H 9EU

per il Comparto seguente:

- EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI

Neuberger Berman Europe Limited

Lansdowne House
57 Berkeley Square

UK - London W1J 6ER

per i seguenti Comparti:

- EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS
- EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019

Consiglio di Direzione e di Amministrazione (segue)

FIL PENSIONS MANAGEMENT

Oakhill House

130 Tonbridge Road Hildenborough

UK - Kent TN11 9DZ

per il Comparto seguente:

- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

Invesco Asset Management Limited

Perpetual Park, Perpetual Park Drive, Henley-on-Thames

UK - Oxfordshire RG9 1HH

per il Comparto seguente:

- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4

CONSULENTE LEGALE

Bonn & Schmitt

148, avenue de la Faïencerie

L-1511 Lussemburgo

REVISORE CONTABILE

Ernst & Young S.A.

35E avenue John F. Kennedy

L-1855 Lussemburgo

Informazioni agli azionisti

Gli avvisi destinati agli azionisti sono disponibili in ogni momento presso la sede sociale della Società e dell'Agente Amministrativo. Parimenti, verranno pubblicati sul « Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations », qualora la legge lo imponga, sul « Luxemburger Wort » ed eventualmente, su uno o più quotidiani a maggior diffusione, da definirsi da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

Il prospetto completo, i informazioni chiave per gli investitori (« KIID ») e i rapporti periodici sono a disposizione degli azionisti presso le sedi sociali della Società e dell'Agente Amministrativo. I rapporti annuali inclusi i bilanci certificati, contenenti - tra l'altro - una dichiarazione relativa alla situazione della Società, il numero delle azioni in circolazione e quello delle azioni emesse dalla data del rapporto precedente, saranno disponibili entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio sociale. Inoltre, entro i due mesi successivi al termine del periodo di riferimento, saranno predisposte relazioni semestrali non certificate. Ai fini del bilancio, che sarà espresso in Euro, si procederà alla conversione in Euro del patrimonio dei comparti denominati in una divisa altra.

Altre informazioni sulla Società o sul Patrimonio Netto delle azioni, sul loro prezzo di emissione, di conversione e di rimborso per ciascun comparto, si possono avere nei giorni lavorativi bancari presso la sede sociale della Società, dell'Agente Amministrativo e degli Agenti Collocatori. Il Patrimonio Netto, con riserva di trasmissione entro i termini prestabiliti, e tutte le informazioni relative alla sospensione della sua determinazione saranno pubblicati, per quel che concerne le classi A, AH, B, D e P di ogni comparto, sul « Luxemburger Wort », su « Il Sole 24 Ore » (quotidiano italiano) ed eventualmente su uno o più quotidiani a maggior diffusione, da definirsi da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Patrimonio Netto delle azioni di ogni comparto è calcolato ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo.

Gli investitori possono procurarsi gratuitamente presso la sede sociale della Società, la rendicontazione dei movimenti intervenuti nella composizione del portafoglio-titoli di ogni comparto durante del periodo.

La Banca Depositaria riceverà su base annuale, come remunerazione dei suoi servizi, una commissione massima dello 0,032%. L'incremento allo 0,04% nei confronti del totale precedente è legato all'introduzione della Direttiva Europea UCITS V.

Relazione del Consiglio di Amministrazione

SCENARIO MACROECONOMICO

Scenario

La prima metà del 2016 si è conclusa con una *performance* relativamente migliore dei mercati obbligazionari rispetto a quelli azionari nelle maggiori aree geografiche. La progressiva discesa dei rendimenti a nuovi minimi ha sostenuto l'andamento dei corsi del debito governativo nei paesi percepiti come più sicuri quali Germania (+6.8%), Stati Uniti (+5.7%) e Giappone (+7%), ed anche quello del debito governativo europeo periferico. In un contesto di tassi ufficiali e di mercato estremamente compressi nei paesi avanzati, la ricerca di rendimento degli investitori ha sostenuto anche i comparti obbligazionari più speculativi quali il debito emergente (+10%) e le obbligazioni societarie a minor merito di credito quali l'*high yield* globale (+8.5%). Nella media globale, il mercato azionario ha riportato una modesta flessione da inizio anno, risultato tuttavia di divergenze regionali molto ampie: a fronte di una netta flessione del mercato europeo (-9%), penalizzato dal comparto bancario, si registra invece un andamento moderatamente positivo per USA ed area emergente. Sul fronte valutario, spiccano l'apprezzamento dello yen giapponese (+14%) e il deprezzamento della sterlina inglese (-12%), a fronte di un modesto calo del dollaro USA.

Il tema dominante per gli investitori resta quello delle incerte prospettive di crescita globale. Se i bassi tassi d'interesse nominali riflettono il tono molto espansivo delle politiche monetarie, i bassi tassi reali, al netto delle prospettive inflattive, sono infatti il sintomo della bassa crescita mondiale. In positivo, va riconosciuta la resilienza dell'espansione globale, che negli ultimi cinque anni è proseguita a tassi moderati, nonostante i ripetuti *shock* negativi che avrebbero potuto comprometterne il proseguimento: tra questi ricordiamo la crisi di debito europea nel 2012 e i timori di uscita della Grecia dall'euro nel 2015, lo *shock* negativo sul prezzo delle materie prime (per il petrolio un crollo del 70% tra metà 2014 e fine 2015) con relativo apprezzamento del dollaro (circa 20% rispetto alle maggiori valute nello stesso periodo), e più recentemente il cambio di regime valutario in Cina. Il costo di questa resilienza della congiuntura globale è stato tuttavia un abbassamento del tasso di crescita in tutte le maggiori economie avanzate ed emergenti, a ritmi generalmente inferiori al cosiddetto *trend* o potenziale. La "nuova normalità" macroeconomica di crescita e tassi stabilmente bassi riflette in gran parte fattori strutturali quali sviluppi demografici e distributivi sfavorevoli, eccesso globale di risparmio sugli investimenti e calo di produttività data l'insufficiente accumulazione di capitale post-crisi. A questo si aggiungono fattori ereditati dalla crisi creditizia quali l'eccesso di debito globale, e fattori ciclici più recenti quali l'impatto depressivo del calo del prezzo del petrolio sui grandi paesi esportatori quali Russia e Brasile e l'impulso negativo del protratto apprezzamento del dollaro sul settore manifatturiero USA. In definitiva, a oltre sette anni dal suo avvento l'espansione prosegue ma stenta ad accelerare e a divenire più omogenea tra diverse aree geografiche.

In questo contesto generale, l'andamento dei mercati nei primi mesi dell'anno è stato soprattutto legato all'evoluzione del prezzo delle materie prime e del dollaro statunitense e alle prospettive di politica monetaria USA e globale. A inizio anno la risalita del dollaro a nuovi massimi, specie nei confronti delle divise emergenti, unita ai nuovi minimi raggiunti del prezzo del petrolio, hanno provocato una brusca ondata di avversione al rischio. Inoltre, timori sul rallentamento delle economie emergenti e sulla brusca svalutazione della Cina, ed il rischio di recessione USA, dovuto al calo dei profitti nel settore manifatturiero, hanno contribuito ad accentuare tale avversione al rischio. La successiva stabilizzazione della valuta statunitense e risalita del prezzo del petrolio hanno in seguito consolidato i mercati, al cui recupero hanno contribuito anche le prospettive di nuova espansione monetaria nell'area dell'euro, ed il progressivo allontanamento del rialzo dei tassi ufficiali USA. Uno sviluppo importante per economie e mercati è giunto in marzo dalla decisione della Banca Centrale Europea di ridurre ulteriormente i tassi ufficiali, e di prolungare ed ampliare per dimensione e composizione il programma di acquisto di titoli privati e pubblici avviato nella primavera 2015. La BCE ha aumentato gli acquisti di titoli a € 80 mld mensili con l'inclusione di obbligazioni societarie non bancarie ad elevato merito di credito e introdotto nuove operazioni mirate di finanziamento a sostegno del credito bancario. L'espansione del bilancio della banca centrale proseguirà almeno fino a marzo 2017 e oltre, se necessario a realizzare l'obiettivo d'inflazione prossima a 2% nel medio termine.

Nelle ultime settimane del secondo trimestre gli investitori hanno dovuto infine affrontare l'inatteso risultato del referendum britannico: la decisione del Regno Unito di lasciare l'Unione Europea dopo 43 anni di appartenenza è un evento che non ha precedenti nella storia dell'integrazione europea, destinato ad avere ampie ripercussioni economiche, politiche e finanziarie. L'impatto sui mercati finanziari e valutari è stato immediato: lo ha contrastato l'azione tempestiva delle autorità monetarie, che ha favorito il suo parziale riassorbimento nei giorni successivi. Si segnala soprattutto il successo del programma di acquisto di titoli europei nel contenere l'allargamento dei differenziali di debito sovrano tra paesi *core* e periferici.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

SCENARIO MACROECONOMICO (segue)

Prospettive 2016

Anche nella seconda metà del 2016 il *focus* degli investitori sarà rivolto alle incerte prospettive di crescita economica globale. Le conseguenze della cosiddetta Brexit rappresentano l'ennesimo *shock* negativo a cui viene sottoposta un'espansione mondiale finora resiliente ma ormai matura e ancora disuguale tra aree geografiche. L'incertezza sui possibili effetti negativi dell'uscita dalla UE sull'attività economica nel Regno Unito e nel resto dell'Europa è molto ampia, come testimonia la marcata eterogeneità delle stime che negli ultimi mesi sono state diffuse da organizzazioni internazionali, autorità governative e osservatori privati. Nel breve periodo l'andamento del PIL britannico (e in misura minore europeo) potrebbe risentire del calo di fiducia di famiglie e imprese a scapito di consumi e investimenti, della maggior volatilità sui mercati nonché delle attese di un minor grado di apertura al commercio e agli investimenti dall'estero. Nel lungo periodo la crescita sarà influenzata in misura rilevante dalle caratteristiche dei nuovi accordi economici e commerciali che saranno stipulati tra la UE e il Regno Unito, dalle politiche di immigrazione di quest'ultimo e dalla sua capacità di rimanere un mercato competitivo, efficiente e innovativo.

I rischi per la crescita globale, se si considerano i fattori strutturali sopra citati e altri fattori geopolitici, restano quindi al ribasso. Uno scenario di modesta espansione resta tuttavia più probabile di una ricaduta recessiva globale. Per quanto riguarda gli Stati Uniti e i paesi emergenti, gli sviluppi ciclici recenti sono stati incoraggianti: la stabilizzazione del dollaro e del prezzo delle materie prime sembra favorire un consolidamento del settore manifatturiero dopo un lungo periodo di debolezza. Nell'economia cinese non vi sono segni di brusco rallentamento, ed è migliorata la capacità dei *policy maker* di perseguire un indebolimento graduale dello yuan. Negli Stati Uniti la crescita occupazionale prosegue a ritmo elevato e la debolezza degli investimenti dovrebbe essere compensata dal buon andamento dei consumi privati e del settore immobiliare. In definitiva, pur in un contesto di bassa crescita, sembra ridursi il rischio di sviluppi molto avversi (*tail risk*) quali un *hard landing* dell'economia cinese o una recessione negli Stati Uniti, che tanto avevano spaventato gli investitori a inizio anno.

In questo contesto, il ruolo delle banche centrali sarà ancora una volta cruciale per stabilizzare i mercati e sostenere l'economia reale. Nei mesi estivi si prospettano interventi espansivi da parte della Bank of England, già intervenuta in via precauzionale a tutela delle banche. Gli interventi espansivi di recente introduzione da parte della BCE continueranno nei prossimi mesi a favorire il miglioramento delle condizioni creditizie, con impulso positivo all'economia reale. Benché nuove mosse non siano imminenti, in prospettiva la BCE non esiterebbe ad intervenire nuovamente se l'obiettivo d'inflazione apparisse compromesso; non si possono escludere ulteriori tagli del tasso sui depositi nonostante la riluttanza della BCE a penalizzare ancora gli utili bancari. Appare infine improbabile che il ciclo di rialzo dei tassi ufficiali USA possa riprendere prima della fine dell'anno, data anche la scadenza elettorale. In conclusione, lo scenario resta favorevole ad una moderata presa di rischio nei portafogli, nella consapevolezza che la "nuova normalità" di bassi tassi e bassa crescita limita le aspettative di rendimento per tutte le *asset class*. Il profilo di rischio-rendimento dell'obbligazionario è generalmente poco attraente, ma un'esposizione a tale comparto può comunque proteggere e diversificare nelle possibili fasi di accentuata volatilità.

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED

Nel corso del primo semestre dell'anno i mercati sono stati caratterizzati da elevati livelli di volatilità sulla scorta di ricorrenti preoccupazioni sulla crescita globale, timori deflazionistici e specifiche situazioni di vulnerabilità (come quella relativa alle sofferenze del sistema bancario italiano); ulteriore incertezza è venuta dall'esito del referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea.

Con riferimento alla componente azionaria il comparto è rimasto concentrato su un numero ristretto di fondi caratterizzati da una esposizione globale, con una connotazione di stile value; le posizioni su singoli titoli, sebbene ridotte nel periodo in oggetto, hanno detratto sensibilmente in termini di performance del comparto. A fine giugno l'esposizione azionaria mostra un sottopeso rispetto al benchmark.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, il posizionamento è stato oggetto di diverse modifiche, ma è stato mediamente caratterizzato da un sottopeso di duration. Tale sottopeso ha inciso negativamente sulla performance del fondo ed è stato solo parzialmente compensato da una contribuzione positiva dell'allocazione a titoli obbligazionari corporate.

Il sottopeso relativo ai mercati emergenti di inizio anno è stato progressivamente riassorbito.

La performance risulta negativa nel primo semestre e inferiore a quella del parametro di riferimento.

Prospettive

In termini di prospettive, si intende mantenere un sottopeso di duration. L'esposizione corporate è destinata a permanere, ma in calo prospettico a favore dell'obbligazionario emergente. Per ciò che riguarda l'allocazione al comparto azionario, compatibilmente con gli sviluppi del referendum inglese, incrementeremo l'esposizione anche attraverso investimenti su singoli titoli.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY

Il comparto ha iniziato l'anno con un livello di esposizione azionaria leggermente superiore al parametro di riferimento, con un sovrappeso in titoli tecnologici, finanziari e telefonici quotati in Cina, Hong Kong, Taiwan e Korea. I mercati asiatici hanno registrato perdite consistenti a causa dei timori di un eccessivo rallentamento dell'economia cinese e degli effetti negativi legati al continuo calo del petrolio e all'apprezzamento del dollaro. L'adozione di politiche espansive da parte della banca centrale cinese, il successivo rimbalzo del petrolio e la debolezza del dollaro hanno contribuito a stabilizzare i mercati emergenti. Il recupero dei mercati è stato utilizzato per riportare l'esposizione vicino alla neutralità, riducendo il sovrappeso sulla Korea. Nel mese di aprile sono state effettuate alcune vendite sui titoli finanziari, petroliferi, industriali, tecnologici e consumi discrezionali, riducendo i sovrappesi geografici e mantenendo un sottopeso su Filippine, Indonesia e Malesia. Nel mese di giugno i mercati asiatici hanno avuto un andamento stabile, nonostante le turbolenze delle borse europee legato all'effetto Brexit. Il sottopeso azionario è stato leggermente ridotto, mentre l'allocazione settoriale presenta una maggior esposizione ai titoli telefonici, tecnologici, utilities, finanziari e petroliferi. Il comparto ha chiuso il primo semestre con una performance leggermente positiva.

Prospettive

Nel secondo semestre verrà mantenuta un'esposizione azionaria vicina alla neutralità, privilegiando titoli a larga capitalizzazione del comparto tecnologico, telefonico, finanziario e dei consumi di base.

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY

Nel primo semestre del 2016 l'azionario dell'area euro è stato caratterizzato da una forte volatilità: dopo un avvio debole influenzato in particolare dall'andamento negativo dei settori bancario e industriale (penalizzato dal rallentamento dell'economia cinese), il recente esito del referendum inglese ha nuovamente generato una fase di instabilità.

Il comparto ha iniziato l'anno con una esposizione azionaria in linea con il benchmark di riferimento e caratterizzata da un sovrappeso sul settore industriale e da un corrispondente sottopeso su consumi discrezionali e utilities.

Nel corso del semestre è stata gradualmente abbassata l'esposizione al settore bancario, assicurativo, e delle materie prime, senza impiegarne la liquidità rimanente.

L'attività di gestione si è concentrata sullo stock picking investendo in un numero ristretto di titoli, alcuni dei quali non rientrano nel benchmark del fondo, mantenendo una preferenza per i settori industriale e farmaceutico.

A livello geografico il comparto si è caratterizzato per un marcato sovrappeso sul mercato italiano e olandese, bilanciato dal sottopeso sul mercato spagnolo e tedesco.

Prospettive

Il secondo semestre dell'anno sarà condizionato dall'evoluzione dell'esito del referendum inglese. Eventuali debolezze potranno costituire delle opportunità per riportare il peso azionario in linea con il benchmark di riferimento, privilegiando i settori industriale e finanziario.

EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017

Il primo semestre dell'anno ha registrato ampie variazioni di spread, con due picchi di volatilità a febbraio e giugno, in prossimità del referendum sulla Brexit.

L'attività di ordine strategico è stata piuttosto limitata. Gli interventi gestionali sono stati finalizzati a gestire i flussi di rimborso riducendo il profilo di rischio del prodotto e la volatilità prospettica associata. Gli interventi sull'allocazione di portafoglio si sono concretizzati nella vendita di emissioni subordinate, sia di natura industriale che finanziaria, caratterizzate da duration più elevata. Sono state contestualmente ridotte le posizioni maggiormente concentrate per emittente, al fine di ridurre i rischi specifici attraverso una maggiore diversificazione. L'eccesso di liquidità creatasi a seguito della naturale scadenza delle emissioni più brevi o in seguito al richiamo anticipato da parte dell'emittente è stata reinvestita su emissioni di classe investment grade, con maturità mediamente poco superiore al mandato (1 - 3 anni di vita residua) e tendenzialmente concentrate su settori industriali. Il margine di liquidità è minimo e la breve vita residua del fondo suggerisce di limitare la movimentazione delle posizioni.

Prospettive

A livello prospettico, i flussi di cassa in uscita dal fondo continueranno ad essere gestiti attraverso la vendita delle posizioni a più lunga spread duration associata ad una proporzionale riduzione della componente governativa a rendimenti negativi. Questo al fine di diminuire progressivamente gli elementi di volatilità all'avvicinarsi della scadenza del mandato senza sacrificare eccessivamente il rendimento a scadenza del fondo.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE

Il comparto ha registrato nel corso del primo semestre 2016 una performance negativa, a causa dell'andamento sfavorevole delle strategie azionarie a ritorno assoluto, penalizzate dal difficile contesto di mercato, interessato da sbalzi di volatilità e da una minore attenzione ai fondamentali. La componente long bias ha contribuito in modo rilevante alla performance negativa del comparto, mentre le strategie long short variable bias e market neutral hanno limitato le perdite. Il peso della componente market neutral è stato inizialmente ridotto a fronte di un incremento dell'esposizione a strategie a più elevato beta, con l'obiettivo di beneficiare di un eventuale recupero. In seguito sono state ridotte le posizioni dei fondi caratterizzati da un profilo di volatilità elevato, aumentando il peso dei fondi con una più prudente gestione dei drawdown.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (segue)

Prospettive

Nel secondo semestre verrà mantenuto l'attuale profilo di rischio del portafoglio, che continuerà a caratterizzarsi per ampia diversificazione. Saranno privilegiate le strategie meno sensibili all'andamento degli indici azionari.

EUROFUNDLUX - EURO CASH

Il comparto ha chiuso il semestre registrando una performance lievemente negativa e inferiore a quelle del benchmark. L'inizio del 2016 si è contraddistinto per una forte avversione al rischio degli investitori. Il rischio geopolitico, la debolezza del mercato delle commodities e i dati poco confortanti sulla crescita globale hanno causato la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi tedeschi e l'allargamento degli spread di credito, in particolare nel settore finanziario e delle materie prime.

Successivamente, l'annuncio di un nuovo intervento espansionistico da parte della BCE con l'estensione del programma di quantitative easing alle obbligazioni societarie non bancarie, ha indotto un forte restringimento degli spread ed ha permesso il recupero delle perdite registrate nei primi mesi dell'anno.

L'avversione al rischio è tornata a farsi sentire con l'avvicinarsi della data del referendum per l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea causando una nuova ondata di incertezza sui mercati. L'esito del referendum ha poi comportato un allargamento generalizzato degli spread.

Nel corso del semestre, i flussi derivanti dai titoli in scadenza, per lo più finanziari, sono stati reinvestiti in titoli governativi al fine di contenere il rischio. Rispetto all'inizio del 2016, il portafoglio presenta una minor esposizione ai titoli finanziari e una maggiore esposizione al comparto governativo.

Prospettive

In chiave prospettica, non si prevede di modificare il posizionamento del portafoglio in modo sostanziale: la liquidità presente nel comparto verrà gradualmente investita preservando la sovraesposizione ai titoli corporate, a breve scadenza, ed il sottopeso di duration.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da ampie variazioni di spread, con due picchi di volatilità a febbraio ed a giugno, in prossimità del referendum sulla Brexit.

Nel primo trimestre si è cercato di limitare la liquidità presente sul fondo, privilegiando in fase di investimento emissioni Cross-Over, con 1-2 anni di vita residua. Gli investimenti sul segmento finanziario sono stati concentrati su emissioni senior, di classe investment grade, riconducibili ad emittenti con solido profilo di credito, conseguenza dell'approccio ancora cauto verso il settore e del peso già elevato all'interno del portafoglio. Alcune scelte allocative residuali hanno ricercato rendimenti più elevati su emissioni subordinate, con struttura callable (con opzione di rimborso anticipato), di natura assicurativa o industriale, caratterizzate da una bassa duration rispetto alla scadenza dell'opzione. Nel secondo trimestre l'extra-rendimento è stato ricercato in un modesto allungamento della vita media residua del prodotto piuttosto che in una minore qualità di credito degli emittenti.

L'attuale profilo di rischio risulta soddisfacente ed allineato alla politica del mandato e rimarrà pressoché invariato nel breve termine.

Prospettive

In via prospettica si valuterà una graduale riduzione della componente investita sul segmento finanziario, a favore del rafforzamento di singoli posizionamenti in chiave tattica su emissioni high yield, tendenzialmente bullet, con una vita residua limitata (2 -3 anni), ma con un rischio credito più pronunciato e condizioni di liquidità comunque soddisfacenti.

EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN

Nel primo semestre il comparto ha registrato una performance marginalmente negativa, a causa della sotto performance dei titoli governativi italiani rispetto ai governativi tedeschi. All'inizio dell'anno il comparto mostrava una duration di circa 2,5 anni, con un'esposizione prevalente ai governativi italiani e alle obbligazioni societarie investment grade, preferiti ai governativi tedeschi. Il clima di avversione al rischio ha determinato un calo dei rendimenti obbligazionari e un allargamento degli spread dei titoli di stato periferici e dei crediti, con effetti negativi sull'andamento del comparto. Il peso dei corporate bond è rimasto stabile al 20%, di cui il 2,5% è costituito da titoli ad alto rendimento. Nel mese di marzo il rafforzamento delle misure espansive adottate dalla BCE ha riportato i rendimenti governativi e gli spread di credito su livelli estremamente bassi. Durante il mese è stata leggermente ridotta l'esposizione al rischio tasso portando la duration a 2,3 anni. Nel mese di maggio i rendimenti dei titoli governativi dei paesi con elevato merito creditizio sono tornati vicino ai minimi dello scorso anno, in un contesto caratterizzato da un rallentamento congiunturale e dall'incertezza sull'esito del referendum circa la permanenza della Gran Bretagna nell'Unione Europea. Le obbligazioni societarie hanno beneficiato della contrazione dei differenziali, anticipando l'avvio del programma di acquisto dei corporate bond da parte della BCE. L'esposizione ai governativi italiani è stata ridotta portando la duration sotto i 2 anni, per mitigare gli effetti negativi in relazione all'esito incerto del referendum inglese e delle elezioni spagnole.

Prospettive

Verrà mantenuta un'esposizione contenuta al rischio tasso in relazione all'attuale livello dei rendimenti obbligazionari, privilegiando obbligazioni corporate e titoli di stato italiano rispetto ai titoli governativi tedeschi.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER

Nel corso del primo semestre il comparto ha mantenuto un'esposizione sempre vicina ai massimi consentiti dal benchmark di riferimento.

L'esposizione a fondi a gestione attiva con stile growth è stata azzerata per incrementare il peso dei comparti caratterizzati da uno stile di gestione value, da un processo di investimento solido, da un puntuale controllo del rischio e che hanno dimostrato nel tempo di sapere sovraperformare il benchmark di riferimento.

Il comparto è rimasto concentrato su un numero ristretto di fondi con esposizione azionaria globale e coerenti con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo.

Nel corso del semestre, si è scelto di non assumere posizionamenti tattici su paesi o settori specifici.

Prospettive

Nel corso del prossimo semestre, alla luce delle incertezze generate dal referendum inglese sull'uscita della Gran Bretagna dalla UE, non saranno apportate modifiche sostanziali all'attuale impostazione di portafoglio.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI

Durante il primo semestre del 2016 il comparto ha fatto registrare un rendimento positivo. Dal punto di vista dei titoli detenuti in portafoglio, i principali contributori alla performance sono state le compagnie petrolifere inglesi Royal Dutch Shell e BP, le società di telecomunicazioni AT&T, SingTel e 3M e le società farmaceutiche Johnson & Johnson, Merck e Pfizer. Al contrario, i principali detrattori di performance sono stati Microsoft, Eli Lilly, Sky e i negozi retail Next e CVS Health.

Il comparto ha inoltre beneficiato della copertura del rischio di cambio, che ha protetto in particolare il portafoglio dal forte deprezzamento della sterlina dopo il risultato del referendum inglese.

Il portafoglio azionario è esposto prevalentemente a titoli appartenenti a settori non ciclici e difensivi, quali beni di consumo, farmaceutico e telecomunicazioni, che nella recente turbolenza dei mercati hanno performato positivamente.

Il comparto continua ad utilizzare opzioni call e inoltre gode della protezione al mercato azionario offerta dai put spread; tali strategie hanno permesso di ridurre la volatilità del portafoglio. La volatilità implicita di mercato sta aumentando e, dopo il mese di giugno, l'overwriting delle call dovrebbe permettere di incrementare i rendimenti nei prossimi mesi.

Prospettive

Il comparto continuerà a mantenere un posizionamento difensivo. In ottica di investimento analizzeremo i titoli ciclici di alta qualità, che sono attualmente sotto pressione a causa del calo dei profitti e della contrazione dei multipli.

Gli obiettivi principali della gestione rimarranno la protezione del capitale e il cogliere future opportunità di investimento attraverso l'utilizzo del cash a disposizione.

EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND

Il comparto ha chiuso il primo semestre con una performance positiva. All'inizio dell'anno il fondo presentava un'allocazione prevalente ai bond emergenti, corporate bond, obbligazioni indicizzate all'inflazione, titoli governativi periferici e convertibili. Le tensioni sui mercati azionari, sulle valute emergenti e sul credito high yield hanno penalizzato gli asset di rischio, che hanno contribuito negativamente alla performance. A causa del deterioramento del quadro economico, è stato ridotto il profilo di rischio del portafoglio: è stata diminuita l'esposizione ai corporate bond (high yield e investment grade), a fronte di un incremento del peso dei governativi americani e della liquidità. Successivamente l'intervento delle banche centrali ha consentito di recuperare le perdite, grazie alla contrazione degli spread di credito e al buon andamento delle obbligazioni dei paesi emergenti. Da marzo il temporaneo aumento dei rendimenti è stato sfruttato per aumentare la percentuale investita in titoli di stato americani (nominali e inflation linked), prendendo profitto su convertibili, debito emergente e high yield. Nel mese di giugno è stata ridotta l'esposizione ai titoli periferici, maggiormente vulnerabili al rischio Brexit e all'esito delle elezioni spagnole, mentre è stato aumentato il peso dei corporate investment grade europei e americani. In seguito all'esito del referendum è stata ridotta la percentuale investita in obbligazioni convertibili. L'esposizione al dollaro è rimasta stabile al 30% circa.

Prospettive

Nel secondo semestre verrà mantenuta un'allocazione bilanciata tra i vari fattori di rischio, con una preferenza per il debito emergente, inflation linked e corporate investment grade.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017

Nella prima metà del 2016, il portafoglio ha registrato una performance positiva, con quattro mesi consecutivi di buoni rendimenti (da febbraio a maggio). Rispetto al mercato, il rendimento del portafoglio ha rispecchiato un profilo con bassa volatilità, in linea con le aspettative di un portafoglio short duration caratterizzato da titoli high yield di alta qualità.

Lo scenario di mercato ha subito forti cambiamenti nel corso del semestre: un inizio anno difficile in termini di rendimenti è stato seguito da un trend fortemente rialzista grazie alle politiche adottate dalle banche centrali fino a giugno inoltrato, quando ha cominciato a barcollare dopo il voto per Brexit.

Questi cambiamenti del mercato si sono riflessi sull'andamento del fondo. In particolare, i settori dell'acciaio, metalli/estrazione dei metalli e chimica hanno registrato le migliori performance del mercato e di conseguenza hanno contribuito maggiormente alla performance positiva del portafoglio, insieme al settore delle telecomunicazioni. Durante questo periodo, solo il settore legato all'ambiente ha avuto un impatto negativo.

A livello gestionale, è stata incrementata l'esposizione del fondo ai materiali di base attraverso l'acquisto di titoli all'interno dei settori dell'energia e dei metalli/estrazione dei metalli con rating piuttosto alto, al fine di ridurre la volatilità del portafoglio e di limitare l'esposizione a potenziali default nel settore. Da un punto di vista regionale, la maggior parte dei contributori del fondo sono stati i titoli statunitensi, in cui il fondo ha la maggiore allocazione, seguiti dai titoli dell'Europa Occidentale, dell'Europa periferica e di quelli dell'America Latina. La sterlina ha fatto registrare una performance negativa.

Prospettive

La decisione della Gran Bretagna di lasciare l'Unione Europea ha sorpreso molti investitori; il voto, infatti, porta con sé molte incertezze, sia nel breve che nel lungo termine.

La filosofia di investimento risulta particolarmente di rilievo in questo contesto di mercato. I titoli di migliore qualità e di breve durata detenuti in portafoglio sono posizionati accuratamente in modo da assorbire la volatilità economica. Dopo un'accurata osservazione, alla luce dell'incertezza economica provocata da Brexit, si continuano a privilegiare gli Stati Uniti, nonostante i costi di copertura del rischio di cambio.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE

Nel mese di gennaio i mercati finanziari sono stati interessati da una fase di forte instabilità, che ha penalizzato gli attivi rischiosi. Il comparto ha registrato una performance negativa, riconducibile all'andamento della componente azionaria, delle obbligazioni convertibili e dei corporate ad alto rendimento, mentre il contributo dei fondi azionari flessibili e delle obbligazioni corporate è stato positivo. Nel corso del mese è stata ridotta l'esposizione al segmento crossover a favore delle obbligazioni high yield e dei corporate a breve termine. In febbraio la componente equity absolute return ha contribuito negativamente alla performance, per effetto della violenta rotazione settoriale. Il successivo recupero dei listini, agevolato dalle misure espansive della BCE e da un atteggiamento più cauto della Fed, ha consentito al fondo di ridurre le perdite. La percentuale investita in fondi equity long/short è stata ridotta, aumentando il peso dei fondi azionari di stampo difensivo e del segmento corporate investment grade. L'esposizione al comparto crossover è scesa ulteriormente, mentre è stato incrementato il peso di un fondo obbligazionario flessibile. In considerazione della reazione particolarmente negativa dei mercati all'esito del referendum inglese, sono stati azzerati gli investimenti in convertibili ed è stato ridotto il peso dei corporate high yield. Una parte della liquidità è stata reinvestita in strategie azionarie flessibili.

Prospettive

Nel secondo semestre sarà mantenuta un'allocazione ben diversificata tra le asset class, concentrando il rischio sui corporate bond e sui fondi azionari flessibili, al fine di poter gestire l'attuale fase di mercato in modo dinamico.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS

Il comparto ha registrato un rendimento positivo nel primo semestre del 2016. In termini di contributi settoriali, i maggiori rendimenti assoluti da inizio anno ad oggi sono ascrivibili ai settori energetico, distribuzione di gas e telecomunicazioni. Al contrario, i settori legati all'ambiente, stampa e editoria ed alberghiero sono quelli che più hanno pesato in negativo.

Dopo un inizio anno debole, nel complesso il mercato high yield è salito per la quinta volta consecutiva a giugno. A sostenere il mercato hanno contribuito l'aumento dei prezzi del petrolio, le politiche monetarie espansive e una solida propensione al rischio degli investitori, con una crescente sete di rendimento.

Le obbligazioni dei mercati emergenti denominate in valute forti hanno registrato rendimenti importanti nella prima metà del 2016, grazie sia alla riduzione dei differenziali che ai rendimenti dei titoli pubblici in ribasso. L'anno è partito con una forte ondata di vendite, ma i differenziali delle obbligazioni emergenti hanno recuperato a partire dalla metà di febbraio grazie sia al sostegno delle politiche monetarie mondiali che hanno mantenuto un indirizzo espansivo, sia alla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime oltre che alla mitigazione dei rischi incombenti sulla stabilità finanziaria derivanti dal rallentamento della crescita cinese.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS (segue)

Prospettive

Mentre la crescita è stata modesta negli Stati Uniti, l'economia domestica potrebbe avere una nuova espansione con il passare dei mesi.

I settori collegati alle materie prime saranno quelli maggiormente sottopressione tra il 2016 e il 2017, anche se i default, al di là di questi settori, si manterranno ben al di sotto delle medie storiche grazie a fondamentali creditizi ragionevoli.

Dato l'aumento dei rischi politici nei mercati sviluppati dopo la Brexit, si prevede che i principali tassi di mercato rimarranno bassi per un periodo prolungato, il che è in genere positivo per gli attivi dei mercati emergenti.

Con l'inizio della seconda metà dell'anno, non si potranno escludere picchi di volatilità di mercato che potrebbero dipendere da diversi fattori, tra cui le incertezze sulla crescita economica mondiale, le politiche monetarie future, le elezioni di novembre e gli eventi geopolitici.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

Il portafoglio ha registrato un rendimento positivo nel corso del primo semestre del 2016.

La duration è stata il maggior driver di performance, grazie al calo dei rendimenti delle obbligazioni governative core nel periodo. Di conseguenza, l'esposizione al dollaro USA e al rischio tasso in Euro hanno sostenuto la performance.

Anche la selezione a livello di credito si è rivelata vincente, soprattutto per alcuni titoli legati all'andamento delle commodities che hanno trainato i rendimenti. Nello specifico, l'esposizione a titoli americani nel settore energetico ha contribuito positivamente, grazie al forte recupero dei prezzi del petrolio. Allo stesso modo, anche titoli legati alle commodities hanno aggiunto valore. Di contro, l'esposizione ai bancari ha detratto valore per via delle preoccupazioni degli investitori sulla situazione finanziaria in Europa.

Il comparto continua a generare e distribuire un flusso di reddito interessante. Focalizzarsi sugli emittenti in grado di generare rendimenti attraenti rispetto al livello di rischio intrinseco si è rivelata una scelta vincente, poiché il reddito cedolare ha favorito la performance.

Prospettive

Il reddito rimane il primo driver di performance del portafoglio nel medio e nel lungo periodo. Si continuerà ad adoperarsi per mitigare la volatilità grazie ad una gestione attiva e flessibile per conseguire l'obiettivo di investimento del comparto: investire in titoli in grado di generare un reddito elevato e stabile nel tempo, esplorando opportunità di diversificazione e valore relativo. La duration del portafoglio rimane neutrale rispetto al mercato di riferimento. L'aumento della volatilità conseguente al referendum Brexit e il costante clima di incertezza in Europa sostengono gli asset in dollari USA, che gli investitori percepiscono come ancora di salvezza nell'attuale contesto di mercato. In tale scenario, i rendimenti obbligazionari dovrebbero continuare a rimanere ben saldi per tutto il 2016. Il portafoglio è positivo riguardo ai titoli investment grade, che rimarranno la scelta preferita degli investitori data la mancanza di rendimenti degli asset risk-free a livello globale. Il portafoglio si focalizza costantemente sul monitoraggio del drawdown grazie alla copertura tramite derivati per mitigare i rischi estremi di mercato.

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND

Nel corso del primo semestre dell'anno i mercati sono stati caratterizzati da elevati livelli di volatilità sulla scorta di ricorrenti preoccupazioni sulla crescita globale, timori deflazionistici e specifiche situazioni di vulnerabilità, come quella relativa alle sofferenze del sistema bancario italiano. I rendimenti dei titoli governativi sono scesi nell'arco del semestre e tale andamento è stato ulteriormente rafforzato dall'esito del referendum sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea.

Con riferimento all'attività gestionale, lo sforzo è stato focalizzato sulla puntuale selezione dei fondi inclusi in portafoglio, con posizionamenti maggiormente concentrati.

La performance del comparto, pur se inferiore al proprio parametro di riferimento, è risultata sensibilmente positiva nel corso del semestre.

Prospettive

In termini di prospettive, si ritiene ancora raccomandabile il profilo di rischio rendimento di una posizione di sottopeso di duration. Verrà valutata l'opportunità di diminuire l'esposizione al rischio di tasso d'interesse attraverso la riduzione del livello di investito.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND

L'inizio del 2016 si è contraddistinto per una forte avversione al rischio degli investitori. Il rischio geopolitico, la debolezza del mercato delle commodities e i dati poco confortanti sulla crescita globale hanno causato la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi tedeschi e l'allargamento degli spread di credito, in particolare nel settore finanziario e delle materie prime.

L'annuncio di un nuovo intervento espansionistico da parte della Banca Centrale Europea ed in particolare l'estensione del programma di quantitative easing alle obbligazioni societarie non bancarie hanno tuttavia permesso il recupero delle perdite.

L'avversione al rischio è tornata a farsi sentire con l'avvicinarsi della data del referendum per l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea che ha portato una nuova ondata di incertezza sui mercati. L'esito del referendum ha poi comportato un allargamento generalizzato degli spread.

Il comparto ha chiuso il primo semestre in territorio positivo con una performance inferiore a quella del benchmark.

Prospettive

In chiave prospettica non si prevedono modifiche significative alla composizione del portafoglio.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND

L'andamento dei mercati emergenti all'inizio dell'anno è stato fortemente influenzato dall'incertezza generata dal rallentamento dell'economia cinese, dal deprezzamento dello yuan, dalla riduzione del prezzo del petrolio e delle materie prime in generale.

Tuttavia, l'annuncio dell'adozione di ulteriori misure espansionistiche da parte della Banca Centrale Europea, il freno della Federal Reserve sul rialzo dei tassi causato da dati ancora incerti sull'entità della crescita economica degli Stati Uniti e il recupero del prezzo del petrolio e delle materie prime hanno incrementato la propensione al rischio degli investitori e dato una boccata d'ossigeno ai mercati emergenti.

In tale contesto, il comparto ha chiuso il periodo conseguendo un risultato positivo e in linea con il benchmark.

Nel corso del semestre sono state effettuate operazioni di ordinaria gestione del portafoglio che non ne hanno modificato la struttura.

Prospettive

In via prospettica si continueranno a privilegiare i fondi hard currency.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4

Il portafoglio ha chiuso il primo semestre del 2016 con un rendimento positivo, grazie ai contributi provenienti dalla maggior parte delle asset class che hanno formato la base dell'asset allocation del portafoglio nel periodo (credito investment grade, credito high yield e governativi core). Le partecipazioni del settore finanziario, in una parte del capitale bancario Additional Tier 1, così come alcune partecipazioni azionarie, hanno limato la performance.

All'inizio dell'anno, si sono manifestati nuovamente i timori riguardo al settore bancario europeo e di conseguenza alle obbligazioni del settore finanziario. A causa della crescente avversione al rischio, anche i bond high yield si sono indeboliti con un effetto negativo su alcune delle obbligazioni societarie presenti nel comparto e sull'esposizione azionaria. Tuttavia, l'enorme espansione dell'allentamento quantitativo annunciato dalla BCE a marzo ha contribuito a far mutare d'opinione: il piano della BCE di acquistare le obbligazioni societarie ha avuto forti ripercussioni sul mercato europeo dei corporate bond, riducendo i rendimenti e aumentando i livelli di emissione. Il settore delle obbligazioni high yield ha beneficiato della ricerca da parte degli investitori di rendimenti stabili, mentre era in corso il rally dei mercati dei bond investment grade. Tra marzo e maggio, il portafoglio ha riguadagnato gran parte delle perdite di inizio anno. Tuttavia, a giugno il risultato a sorpresa del referendum britannico ha provocato ulteriori turbolenze su alcuni segmenti del mercato delle obbligazioni societarie, incidendo negativamente sulla performance del fondo.

Prospettive

L'effetto complessivo del referendum britannico sui mercati finanziari si vedrà più chiaramente quando saranno avviate le trattative di uscita tra l'Inghilterra e l'Unione Europea. In questa fase, si continua a monitorare la situazione da vicino e si valutano le eventuali opportunità offerte dalla volatilità. Il portafoglio rimane concentrato su società affermate con una remota possibilità d'insolvenza. Si continuano a detenere partecipazioni significative nei settori finanziari, partecipazioni a livello di debito subordinato in altri settori, in particolare assicurazioni, telecomunicazioni e servizi di pubblica utilità. Per quanto riguarda le azioni, si privilegiano soprattutto titoli in grado di generare un forte cash flow e di mantenere o di accrescere i dividendi.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019

Il comparto ha registrato un rendimento positivo nel primo semestre del 2016. In termini di contributi settoriali, i maggiori rendimenti assoluti da inizio anno ad oggi sono ascrivibili ai settori energetico, distribuzione di gas e telecomunicazioni. Al contrario, i settori legati all'ambiente, stampa e editoria ed alberghiero sono quelli che più hanno pesato in negativo.

Dopo un inizio anno debole, nel complesso il mercato high yield è salito per la quinta volta consecutiva a giugno. A sostenere il mercato hanno contribuito l'aumento dei prezzi del petrolio, le politiche monetarie espansive e una solida propensione al rischio degli investitori, con una crescente sete di rendimento.

Le obbligazioni dei mercati emergenti denominate in valute forti hanno registrato rendimenti importanti nella prima metà del 2016, grazie sia alla riduzione dei differenziali che ai rendimenti dei titoli pubblici in ribasso. L'anno è partito con una forte ondata di vendite, ma i differenziali delle obbligazioni emergenti hanno recuperato a partire dalla metà di febbraio grazie sia al sostegno delle politiche monetarie mondiali che hanno mantenuto un indirizzo espansivo, sia alla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime oltre che alla mitigazione dei rischi incombenti sulla stabilità finanziaria derivanti dal rallentamento della crescita cinese.

Prospettive

Mentre la crescita è stata modesta negli USA, il gestore ritiene che l'economia domestica potrebbe avere una nuova espansione con il passare dei mesi.

I settori collegati alle materie prime saranno quelli maggiormente sottopressione tra il 2016 e il 2017, anche se i default, al di là di questi settori, si manterranno ben al di sotto delle medie storiche grazie a fondamentali creditizi ragionevoli.

Dato l'aumento dei rischi politici nei mercati sviluppati dopo la Brexit, si prevede che i principali tassi di mercato rimarranno bassi per un periodo prolungato, il che è in genere positivo per gli attivi dei mercati emergenti.

Con l'inizio della seconda metà dell'anno, non si potranno escludere picchi di volatilità di mercato che potrebbero dipendere da diversi fattori, tra cui le incertezze sulla crescita economica mondiale, le politiche monetarie future, le elezioni di novembre e gli eventi geopolitici.

EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL

Il comparto ha mantenuto un atteggiamento prudente per tutto il semestre. Nel mese di febbraio, dopo lo storno dei mercati nella prima parte dell'anno, l'esposizione azionaria è stata incrementata fino al 15% circa. L'azione di maggior rilievo è stata l'investimento sul comparto azionario europeo; sul comparto obbligazionario invece, l'investimento ha riguardato prevalentemente il governativo Italia, con un'esposizione oscillante tra il 20% e il 30%, per essere poi azzerata nell'ultima parte del semestre. Residuale l'esposizione al governativo americano di breve termine e al comparto high yield. L'allocazione azionaria è stata gestita tatticamente: è stata ridotta a zero prima del referendum sulla permanenza della Gran Bretagna nell'Unione Europea, mentre nei giorni successivi al referendum è stata incrementata gradualmente, portandola al 20% a fine semestre. Il comparto ha chiuso il semestre con una performance negativa.

Prospettive

Nella seconda parte dell'anno il comparto sarà gestito in maniera tattica. In generale, saranno sfruttate eventuali correzioni dei mercati per aumentare il peso del comparto azionario e degli attivi rischiosi, mentre i rialzi saranno sfruttati per ridurre tale esposizione.

Il Consiglio d'Amministrazione
Lussemburgo, il 28 luglio 2016

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016

	Rendiconto finanziario consolidato	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY
Note	EUR	EUR	EUR
Attivo			
Portafoglio titoli al costo	5.591.296.989,31	35.380.422,07	17.336.315,60
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	58.947.133,92	169.965,46	7.169.943,85
Portafoglio titoli al valore di rivalutazione	5.650.244.123,23	35.550.387,53	24.506.259,45
Opzioni (posizioni al rialzo) al valore di rivalutazione	1.093.268,86	-	-
Liquidità disponibile	309.974.725,61	6.558.774,07	3.208.322,38
Vendite non regolate	33.924.279,98	-	1.402,24
Sottoscrizioni non regolate	80.986.705,00	236.159,23	60.881,39
Crediti di imposta al netto delle ritenute	219.559,65	-	-
Attivo su opzioni e swap	15.600,00	15.600,00	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.403.843,02	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	102.377,98	35.880,00	66.497,98
Plusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	1.185.590,00	-	-
Interessi e dividendi ad avere	232.335.005,58	157.565,67	155.297,03
Attivo totale	6.313.485.078,91	42.554.366,50	27.998.660,47
Passivo			
Opzioni (posizioni al ribasso) al valore di rivalutazione	213.580,75	66.600,00	-
Scoperti e altri passivi di banca ('margin call')	292.240,54	-	-
Ratei passivi	1.983.176,67	14.291,60	10.974,83
Acquisti non regolati	99.879.723,45	-	-
Riacquisto di azioni del Fondo non regolati	26.440.933,60	997.535,16	336.334,75
Debiti su opzioni e swap	228.459,20	-	-
Commissioni di gestione non regolate	5 5.941.089,81	69.054,71	47.350,68
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	19.899.765,75	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	3.598.170,04	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	8.575.150,36	-	-
Commissioni di performance non regolate	5 9.147.646,35	-	-
Altre passività	165.416.904,03	-	-
Tasse e spese	168.254,75	538,46	-
Passivo totale	341.785.095,30	1.148.019,93	394.660,26
Patrimonio netto alla fine del periodo	5.971.699.983,61	41.406.346,57	27.604.000,21

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO CASH	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
125.647.958,57	433.021.830,95	223.535.024,62	451.788.903,60	193.737.564,98	39.003.361,17
(5.450.531,07)	(2.284.029,42)	(3.140.897,02)	(2.436.700,07)	(4.575.501,64)	2.385.812,29
120.197.427,50	430.737.801,53	220.394.127,60	449.352.203,53	189.162.063,34	41.389.173,46
-	-	-	-	-	3.000,00
7.134.713,74	16.885.829,95	6.843.845,78	47.620.247,43	13.946.307,22	3.606.267,31
1.825.672,03	-	-	-	-	1.677.523,85
286.837,71	85.259,93	152.882,23	56.780.064,99	1.356.020,50	543,00
110.482,54	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	7.282.825,29	11.479,00	2.803.733,48	3.999.188,89	268.855,34
129.555.133,52	454.991.716,70	227.402.334,61	556.556.249,43	208.463.579,95	46.945.362,96
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
46.053,97	147.468,00	48.355,11	95.241,59	67.701,28	12.355,36
-	-	2.000.880,00	50.038.000,00	-	510.759,25
524.512,75	1.015.757,62	161.954,20	1.531.719,77	192.084,86	432.236,45
-	-	-	-	-	-
232.971,29	226.657,97	252.501,30	130.139,94	117.419,34	34.205,56
-	-	-	-	-	-
-	295.000,00	-	-	-	226.050,00
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3.399,14	9.362,87	223,76	13.130,32	6.392,97	3,55
806.937,15	1.694.246,46	2.463.914,37	51.808.231,62	383.598,45	1.215.610,17
128.748.196,37	453.297.470,24	224.938.420,24	504.748.017,81	208.079.981,50	45.729.752,79

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016

	EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND
Note	EUR	EUR	EUR
Attivo			
Portafoglio titoli al costo	43.956.702,86	238.558.570,08	33.438.203,77
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	1.739.705,10	(1.495.579,19)	3.029.377,00
Portafoglio titoli al valore di rivalutazione	45.696.407,96	237.062.990,89	36.467.580,77
Opzioni (posizioni al rialzo) al valore di rivalutazione	-	1.090.268,86	-
Liquidità disponibile	308.023,66	42.035.765,50	4.182.785,55
Vendite non regolate	-	-	1.408.820,00
Sottoscrizioni non regolate	135.517,21	19.524.941,89	22.728,14
Crediti di imposta al netto delle ritenute	-	20.886,41	-
Attivo su opzioni e swap	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	-	3.224.391,24	50.105,42
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	-	-	-
Interessi e dividendi ad avere	-	163.579.492,42	14.228,40
Attivo totale	46.139.948,83	466.538.737,21	42.146.248,28
Passivo			
Opzioni (posizioni al ribasso) al valore di rivalutazione	-	-	-
Scoperti e altri passivi di banca ('margin call')	-	292.240,35	-
Ratei passivi	12.058,17	82.257,44	12.279,32
Acquisti non regolati	-	5.831.513,37	500.220,00
Riacquisto di azioni del Fondo non regolati	42.201,10	708.758,20	350.144,30
Debiti su opzioni e swap	-	-	-
Commissioni di gestione non regolate	5	55.147,53	40.088,02
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	-	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	-	-	-
Commissioni di performance non regolate	5	-	-
Altre passività	-	163.315.877,64	-
Tasse e spese	1.141,22	41.655,47	29,26
Passivo totale	110.548,02	170.724.451,01	902.760,90
Patrimonio netto alla fine del periodo	46.029.400,81	295.814.286,20	41.243.487,38

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.096.034.074,23	129.530.360,18	358.922.091,40	532.180.806,19	53.850.163,17	8.977.353,39
37.978.630,51	488.913,87	461,90	14.411.909,52	8.992.111,83	808.835,39
1.134.012.704,74	130.019.274,05	358.922.553,30	546.592.715,71	62.842.275,00	9.786.188,78
-	-	-	-	-	-
23.883.022,21	15.971.085,82	25.446.167,89	28.055.282,66	411.011,11	40.770,74
5.987.186,15	19.490.828,82	913.624,14	-	-	-
5.074,53	108.494,11	1.600.811,67	115.964,39	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1.185.590,00	-	-
18.498.515,49	-	6.655.911,82	8.605.524,62	-	-
1.182.386.503,12	165.589.682,80	393.539.068,82	584.555.077,38	63.253.286,11	9.826.959,52
-	-	-	-	-	-
-	-	0,19	-	-	-
381.176,37	40.137,23	119.884,33	358.406,54	9.349,53	2.050,66
3.313.343,84	11.508.582,00	13.042.501,10	3.320.000,00	-	-
1.218.257,28	15.219.957,18	260.706,26	841.223,79	14.133,83	2.317,20
-	-	-	228.459,20	-	-
1.065.802,15	178.811,80	362.676,13	651.764,57	51.174,89	8.858,62
5.680.377,12	-	1.520.150,93	10.227.160,54	-	-
-	-	-	2.870.920,04	-	-
-	-	-	8.575.150,36	-	-
1.142.916,54	-	986.463,21	5.066.951,35	-	-
-	-	1.159.820,76	928.580,03	-	-
33.274,06	402,95	3.283,41	12.166,97	-	-
12.835.147,36	26.947.891,16	17.455.486,32	33.080.783,39	74.658,25	13.226,48
1.169.551.355,76	138.641.791,64	376.083.582,50	551.474.293,99	63.178.627,86	9.813.733,04

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016

	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019
Note	EUR	EUR	EUR
Attivo			
Portafoglio titoli al costo	7.695.855,62	980.545.140,10	518.606.925,34
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	2.306.615,24	(23.894.455,25)	22.784.456,44
Portafoglio titoli al valore di rivalutazione	10.002.470,86	956.650.684,85	541.391.381,78
Opzioni (posizioni al rialzo) al valore di rivalutazione	-	-	-
Liquidità disponibile	80.236,34	32.635.117,93	25.647.329,39
Vendite non regolate	-	987.146,96	1.632.075,79
Sottoscrizioni non regolate	-	508.810,93	5.713,15
Crediti di imposta al netto delle ritenute	-	88.190,70	-
Attivo su opzioni e swap	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	-	129.346,36	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	-	-	-
Interessi e dividendi ad avere	-	11.721.643,92	8.579.744,26
Attivo totale	10.082.707,20	1.002.720.941,65	577.256.244,37
Passivo			
Opzioni (posizioni al ribasso) al valore di rivalutazione	-	-	-
Scoperti e altri passivi di banca ('margin call')	-	-	-
Ratei passivi	2.029,94	327.328,87	183.293,57
Acquisti non regolati	-	1.082.488,69	8.731.435,20
Riacquisto di azioni del Fondo non regolati	1.372,41	2.180.165,91	409.560,58
Debiti su opzioni e swap	-	-	-
Commissioni di gestione non regolate	5	10.047,46	511.230,43
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	-	-	2.472.077,16
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	-	-	-
Commissioni di performance non regolate	5	-	11.493,12
Altre passività	-	-	12.625,60
Tasse e spese	-	41.104,40	1.149,51
Passivo totale	13.449,81	5.042.615,64	14.261.194,18
Patrimonio netto alla fine del periodo	10.069.257,39	997.678.326,01	562.995.050,19

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2016

EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL
EUR

69.549.361,42
(41.910,82)
69.507.450,60
-
5.473.818,93
-
-
-
-
-
-
-
999,95
74.982.269,48
146.980,75
-
10.482,96
-
-
-
43.004,23
-
206.200,00
-
-
-
996,43
407.664,37
74.574.605,11

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2016

		Rendiconto finanziario consolidato	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY
	Note	EUR	EUR	EUR
Ricavi				
Dividendi (al netto delle ritenute)		11.062.286,32	43.141,02	444.906,21
Interessi su titoli obbligazionari, netto		110.651.577,43	213.214,01	-
Interessi bancari		9.018,26	0,37	-
Interessi su swap		20.976,62	-	-
Altri ricavi		271.531,34	-	-
Totale proventi		122.015.389,97	256.355,40	444.906,21
Spese				
Commissioni di gestione	5	36.398.731,63	376.604,06	281.677,38
Commissioni della Banca Depositaria		764.006,86	4.903,30	3.492,45
Commissioni di performance	5	9.349.664,24	-	-
Commissioni per i servizi amministrativi		3.062.993,46	64.794,79	23.730,43
Compensi per prestazioni professionali		473.582,78	7.983,51	16.555,00
Costi di transazione	8	493.089,16	31.175,56	9.547,01
Tassa di abbonamento	7	1.287.653,46	7.805,31	6.895,38
Interessi passivi e spese bancarie		242.173,20	1.206,97	494,34
Spese su opzioni e swap		5.081.529,84	-	-
Commissioni degli Agenti incaricati dei pagamenti in Italia	6	1.729.592,04	12.992,84	9.231,88
Spese di stampa e diffusione		128.463,53	557,03	432,38
Altre spese		284.556,68	3.398,38	5.217,59
Spese totali		59.296.036,88	511.421,75	357.273,84
Utile / (perdita) netto da investimenti		62.719.353,09	(255.066,35)	87.632,37
Utile / (perdita) netto realizzato da:				
Investimenti in titoli		(16.712.321,58)	(369.992,99)	102.373,52
Operazioni su cambi		761.868,81	21.361,21	(17.884,87)
Contratti a termine		(5.694.374,66)	40.320,00	(92.828,40)
Contratti a termine su valute		90.174.957,45	-	-
Opzioni e swap		5.060.336,98	(15.200,00)	-
Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo		136.309.820,09	(578.578,13)	79.292,62
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:				
Investimenti in titoli		(55.619.255,31)	(208.731,31)	(135.229,84)
Contratti a termine		(5.312.773,25)	35.880,00	72.878,72
Contratti a termine su valute		(35.233.544,23)	-	-
Opzioni e swap		(5.328.893,81)	(51.000,00)	-
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		34.815.353,49	(802.429,44)	16.941,50
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		1.016.985.950,21	16.462.220,77	3.376.532,81
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(1.038.002.698,36)	(9.170.540,01)	(4.428.077,80)
Dividendi distribuiti	12	(21.355.130,09)	-	-
Patrimonio netto all'inizio del periodo		5.979.256.508,36	34.917.095,25	28.638.603,70
Patrimonio netto alla fine del periodo		5.971.699.983,61	41.406.346,57	27.604.000,21

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30

giugno 2016

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO CASH	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
3.211.184,90	-	11.479,00	-	-	54.230,61
-	10.080.642,52	-	2.973.810,66	3.788.359,09	492.789,91
-	5,14	-	0,06	0,48	-
-	-	-	-	-	-
-	28.761,53	-	241.659,81	-	-
3.211.184,90	10.109.409,19	11.479,00	3.215.470,53	3.788.359,57	547.020,52
1.467.986,91	1.599.638,43	1.540.775,95	747.888,43	647.555,92	214.824,19
18.221,05	66.731,76	29.785,52	51.186,21	24.089,07	6.344,96
177.367,50	-	6.918,24	-	-	-
78.950,23	242.219,65	122.268,90	202.323,21	93.483,51	33.140,74
40.861,48	37.793,20	13.931,12	23.297,62	14.232,53	12.323,51
160.525,83	3.404,95	1.634,67	197,55	94,04	1.343,22
33.886,94	114.518,99	24.151,79	55.177,32	49.348,44	7.534,20
5.365,44	15.164,73	2.740,65	17.461,34	9.206,84	561,50
-	-	-	-	-	-
48.203,58	161.518,94	-	54.565,00	63.756,24	-
7.227,07	8.465,86	3.538,93	6.114,25	2.779,92	764,65
47.070,82	18.111,08	11.747,19	17.221,00	7.590,73	1.392,95
2.085.666,85	2.267.567,59	1.757.492,96	1.175.431,93	912.137,24	278.229,92
1.125.518,05	7.841.841,60	(1.746.013,96)	2.040.038,60	2.876.222,33	268.790,60
(5.268.194,86)	(1.410.384,83)	(1.722.670,68)	(1.755.298,01)	(1.018.492,15)	238.602,40
-	(255.439,65)	(1.413,39)	(55.221,40)	(2.302,01)	5.204,22
(1.159.085,00)	(1.127.400,00)	-	-	-	(327.830,00)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(18.600,00)
(5.301.761,81)	5.048.617,12	(3.470.098,03)	229.519,19	1.855.428,17	166.167,22
(16.182.277,08)	(2.762.100,47)	(6.130.807,82)	(524.315,22)	(131.660,19)	188.884,68
(325.000,00)	(711.400,00)	-	-	-	(368.120,00)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(12.400,00)
(21.809.038,89)	1.575.116,65	(9.600.905,85)	(294.796,03)	1.723.767,98	(25.468,10)
27.167.404,15	13.597.342,26	52.620.994,10	289.192.627,99	65.688.766,78	2.450.627,08
(26.274.193,28)	(116.126.877,61)	(39.747.536,40)	(140.566.932,23)	(32.583.174,72)	(5.940.018,57)
(4.909.461,20)	-	-	-	-	-
154.573.485,59	554.251.888,94	221.665.868,39	356.417.118,08	173.250.621,46	49.244.612,38
128.748.196,37	453.297.470,24	224.938.420,24	504.748.017,81	208.079.981,50	45.729.752,79

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2016

		EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND
	Note	EUR	EUR	EUR
Ricavi				
Dividendi (al netto delle ritenute)		124.132,79	2.991.363,06	71.359,69
Interessi su titoli obbligazionari, netto		-	133.194,39	25.853,30
Interessi bancari		-	0,35	-
Interessi su swap		-	-	-
Altri ricavi		-	1.110,00	-
Totale proventi		124.132,79	3.125.667,80	97.212,99
Spese				
Commissioni di gestione	5	409.457,67	2.425.561,85	244.345,84
Commissioni della Banca Depositaria		6.408,20	30.706,31	5.302,24
Commissioni di performance	5	-	-	17.732,12
Commissioni per i servizi amministrativi		38.146,04	266.544,43	26.575,32
Compensi per prestazioni professionali		10.426,08	21.294,82	7.373,75
Costi di transazione	8	57,72	148.455,61	34,07
Tassa di abbonamento	7	2.412,41	52.495,20	5.039,10
Interessi passivi e spese bancarie		1.734,12	44.404,75	477,48
Spese su opzioni e swap		-	-	-
Commissioni degli Agenti incaricati dei pagamenti in Italia	6	6.384,86	62.991,23	13.965,70
Spese di stampa e diffusione		758,24	6.538,59	649,99
Altre spese		2.010,69	8.185,16	1.522,30
Spese totali		477.796,03	3.067.177,95	323.017,91
Utile / (perdita) netto da investimenti		(353.663,24)	58.489,85	(225.804,92)
Utile / (perdita) netto realizzato da:				
Investimenti in titoli		1.338.559,76	(222.140,83)	507.932,39
Operazioni su cambi		19.452,60	(281.908,28)	(45.605,33)
Contratti a termine		-	-	-
Contratti a termine su valute		-	2.431.001,76	(35.593,31)
Opzioni e swap		-	445.823,84	-
Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo		1.004.349,12	2.431.266,34	200.928,83
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:				
Investimenti in titoli		(4.154.058,01)	340.726,57	699.488,10
Contratti a termine		-	-	-
Contratti a termine su valute		-	2.618.238,22	44.630,77
Opzioni e swap		-	(2.892.797,66)	-
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(3.149.708,89)	2.497.433,47	945.047,70
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		6.392.154,99	142.848.990,60	2.825.005,63
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(8.941.535,09)	(30.627.367,37)	(4.898.922,50)
Dividendi distribuiti	12	-	(452.406,49)	-
Patrimonio netto all'inizio del periodo		51.728.489,80	181.547.635,99	42.372.356,55
Patrimonio netto alla fine del periodo		46.029.400,81	295.814.286,20	41.243.487,38

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30

giugno 2016

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
0,03	-	-	-	-	-
33.543.509,88	-	7.887.494,55	15.877.988,59	-	-
1.079,43	-	1,36	7.929,47	-	-
-	-	-	20.976,62	-	-
-	-	-	-	-	-
33.544.589,34	-	7.887.495,91	15.906.894,68	-	-
6.598.738,37	1.064.534,43	1.901.410,58	4.201.883,75	307.724,97	53.548,59
156.403,18	18.000,18	41.260,67	74.308,75	8.012,92	1.267,64
1.142.916,53	0,10	986.463,21	5.066.951,31	-	-
532.472,93	74.880,64	151.046,49	285.518,95	29.798,90	7.737,89
69.087,00	10.170,85	20.363,70	52.081,53	7.825,51	5.372,89
669,64	956,07	158,33	21.565,35	33,41	30,51
299.559,20	14.717,53	85.778,45	136.904,14	261,16	58,52
47.355,45	1.974,83	6.823,84	21.278,55	687,56	114,25
-	-	-	5.081.529,84	-	-
408.286,87	47.506,59	108.964,82	188.600,10	-	-
23.969,84	2.142,20	4.670,76	20.806,15	969,92	153,72
45.028,01	7.320,89	14.513,93	18.786,57	2.298,84	335,96
9.324.487,02	1.242.204,31	3.321.454,78	15.170.214,99	357.613,19	68.619,97
24.220.102,32	(1.242.204,31)	4.566.041,13	736.679,69	(357.613,19)	(68.619,97)
5.004.703,84	(1.485.637,83)	(4.062.538,93)	(7.165.985,46)	1.014.972,55	289.498,90
596.895,56	(2.971,58)	(55.377,78)	82.630,12	-	-
-	-	-	(2.782.735,27)	-	-
27.901.797,91	-	2.545.565,53	28.601.709,42	-	-
-	-	-	4.257.298,61	-	-
57.723.499,63	(2.730.813,72)	2.993.689,95	23.729.597,11	657.359,36	220.878,93
(24.458.692,09)	33.267,13	5.744.686,89	22.577.128,45	1.919.760,45	10.786,97
-	-	-	(3.850.611,97)	-	-
(6.552.496,37)	-	(1.297.542,01)	(20.612.292,33)	-	-
-	-	-	(1.617.801,47)	-	-
26.712.311,17	(2.697.546,59)	7.440.834,83	20.226.019,79	2.577.119,81	231.665,90
101.892.550,06	20.679.119,59	107.162.885,33	33.337.258,93	5.264.076,91	281.010,10
(151.970.549,59)	(15.625.373,50)	(25.623.005,47)	(153.061.569,05)	(3.948.715,96)	(663.866,04)
-	-	-	(9.691.063,68)	-	-
1.192.917.044,12	136.285.592,14	287.102.867,81	660.663.648,00	59.286.147,10	9.964.923,08
1.169.551.355,76	138.641.791,64	376.083.582,50	551.474.293,99	63.178.627,86	9.813.733,04

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2016

		EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019
	Note	EUR	EUR	EUR
Ricavi				
Dividendi (al netto delle ritenute)		21.695,74	4.039.348,92	(9.781,30)
Interessi su titoli obbligazionari, netto		-	21.176.616,88	14.425.910,27
Interessi bancari		-	1,54	0,06
Interessi su swap		-	-	-
Altri ricavi		-	-	-
Totale proventi		21.695,74	25.215.967,34	14.416.129,03
Spese				
Commissioni di gestione	5	58.854,72	8.845.693,30	3.269.613,54
Commissioni della Banca Depositaria		1.226,10	138.090,43	73.042,53
Commissioni di performance	5	-	11.493,15	1.939.822,08
Commissioni per i servizi amministrativi		7.633,71	501.337,05	263.326,78
Compensi per prestazioni professionali		5.326,83	53.682,78	33.360,62
Costi di transazione	8	5,25	95.491,62	310,24
Tassa di abbonamento	7	103,64	249.010,26	139.640,88
Interessi passivi e spese bancarie		118,03	56.015,44	7.438,92
Spese su opzioni e swap		-	-	-
Commissioni degli Agenti incaricati dei pagamenti in Italia	6	-	351.279,15	191.344,24
Spese di stampa e diffusione		148,03	29.938,43	7.198,15
Altre spese		352,45	48.113,11	22.842,49
Spese totali		73.768,76	10.380.144,72	5.947.940,47
Utile / (perdita) netto da investimenti		(52.073,02)	14.835.822,62	8.468.188,56
Utile / (perdita) netto realizzato da:				
Investimenti in titoli		86.366,20	752.088,66	(1.704.681,01)
Operazioni su cambi		(1.807,77)	1.155.671,88	(386.054,00)
Contratti a termine		-	-	-
Contratti a termine su valute		-	21.539.996,20	7.190.479,94
Opzioni e swap		-	-	-
Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo		32.485,41	38.283.579,36	13.567.933,49
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:				
Investimenti in titoli		625.014,84	(34.734.086,58)	1.764.433,15
Contratti a termine		-	-	-
Contratti a termine su valute		-	(7.562.787,62)	(1.871.294,89)
Opzioni e swap		-	-	-
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		657.500,25	(4.013.294,84)	13.461.071,75
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		513.549,54	49.379.937,64	30.852.894,95
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(661.240,59)	(219.701.963,98)	(47.441.238,60)
Dividendi distribuiti	12	-	(6.302.198,72)	-
Patrimonio netto all'inizio del periodo		9.559.448,19	1.178.315.845,91	566.122.322,09
Patrimonio netto alla fine del periodo		10.069.257,39	997.678.326,01	562.995.050,19

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30

giugno 2016

EUROFUNDLUX - FLEX
HIGH VOL

EUR

59.225,65
32.193,38
-
-
-
91.419,03
140.412,75
5.223,39
-
17.062,87
10.238,45
17.398,51
2.354,60
1.548,17
-
-
639,42
1.496,54
196.374,70
(104.955,67)
138.597,78
(13.360,72)
(244.815,99)
-
391.014,53
166.479,93
(101.473,93)
(166.400,00)
-
(754.894,68)
(856.288,68)
45.000.000,00
-
-
30.430.893,79
74.574.605,11

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto delle variazioni nel numero di azioni per il periodo chiuso al 30 giugno 2016

	Azioni in circolazione all'inizio del periodo	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine del periodo
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED				
Classe A	3.838.672,71	1.857.898,11	(1.036.971,34)	4.659.599,48
Classe AH	-	-	-	-
Classe B	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY				
Classe A	1.428.248,51	178.587,02	(234.496,43)	1.372.339,10
Classe B	131,57	-	-	131,57
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY				
Classe B	10.221,71	19.989,33	(8.528,42)	21.682,62
Classe D	16.026.820,99	3.139.541,45	(3.082.130,62)	16.084.231,82
EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017				
Classe B	4.843.657,79	1.431.579,13	(1.500.489,84)	4.774.747,08
Classe D	63.807.436,59	159.770,98	(12.829.484,05)	51.137.723,52
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE				
Classe A	13.056.852,75	3.221.155,79	(2.514.708,10)	13.763.300,44
Classe B	2.794.727,34	919.781,92	(551.130,73)	3.163.378,53
Classe P	2.536.583,13	297.677,80	(283.564,60)	2.550.696,33
EUROFUNDLUX - EURO CASH				
Classe A	12.819.172,06	3.680.398,68	(2.942.604,93)	13.556.965,81
Classe B	16.476.086,21	19.895.871,77	(8.548.350,66)	27.823.607,32
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017				
Classe A	15.206.259,93	5.730.619,08	(2.847.157,76)	18.089.721,25
EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN				
Classe A	2.230.373,36	191.666,35	(321.239,07)	2.100.800,64
Classe B	1.791.835,93	13.009,70	(167.085,55)	1.637.760,08
EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER				
Classe A	1.716.991,89	275.603,89	(528.156,32)	1.464.439,46
Classe B	2.406.858,30	274.010,51	(251.029,16)	2.429.839,65
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI				
Classe A	13.841.022,67	1.984.869,92	(1.918.133,29)	13.907.759,30
Classe B	366.941,51	6.641.107,45	(362.749,44)	6.645.299,52
Classe D	771.521,89	3.122.056,60	(287.628,52)	3.605.949,97
Classe P	50.000,00	-	-	50.000,00
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND				
Classe D	3.950.171,82	263.061,75	(457.944,49)	3.755.289,08
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017				
Classe A	107.309.305,67	9.057.478,27	(11.984.862,21)	104.381.921,73
Classe B	1.864.088,77	249.359,57	(1.737.270,83)	376.177,51
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE				
Classe A	10.874.485,36	2.004.993,13	(1.464.641,32)	11.414.837,17
Classe B	461,51	31.739,33	(2.113,68)	30.087,16
Classe P	2.958.318,97	103.813,14	(148.472,34)	2.913.659,77
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS				
Classe B	11.861,53	-	1.336,20	10.525,33
Classe D	28.082.436,42	10.333.335,46	(2.487.120,36)	35.928.651,52

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto delle variazioni nel numero di azioni per il periodo chiuso al 30 giugno 2016

	Azioni in circolazione all'inizio del periodo	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine del periodo
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4				
Classe A	1.901.161,66	487.084,96	(514.044,77)	1.874.201,85
Classe B	5.737.527,66	408.170,07	(5.257.049,32)	888.648,41
Classe D	63.760.320,03	2.678.762,13	(10.514.979,80)	55.924.102,36
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND				
Classe B	5.331.743,55	467.955,27	(348.925,92)	5.450.772,90
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND				
Classe B	934.464,88	25.958,89	(61.983,63)	898.440,14
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND				
Classe B	838.020,99	44.404,99	(58.262,13)	824.163,85
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4				
Classe A	60.836.019,78	1.880.239,17	(11.588.211,13)	51.128.047,82
Classe B	5.419.641,12	191.279,06	(2.519.128,18)	3.091.792,00
Classe D	44.570.737,46	2.720.085,24	(6.940.458,98)	40.350.363,72
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019				
Classe A	59.693.991,51	2.703.463,23	(4.905.228,17)	57.492.226,57
Classe B	373.967,84	535.951,42	(91.258,14)	818.661,12
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL				
Classe B	3.103.852,15	4.621.767,08	-	7.725.619,23

Statistiche

		30 giugno 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED				
Valore di inventario	EUR	41.406.346,57	34.917.095,25	33.020.347,42
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	8,89	9,10	9,02
Classe AH	EUR	-	-	11,31
Classe B	EUR	-	-	10,54
Numero di azioni				
Classe A		4.659.599,48	3.838.672,71	3.031.043,69
Classe AH		-	-	501.422,30
Classe B		-	-	1.864,39
EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY				
Valore di inventario	EUR	27.604.000,21	28.638.603,70	26.472.301,95
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	20,11	20,05	20,52
Classe B	EUR	22,39	22,27	22,67
Numero di azioni				
Classe A		1.372.339,10	1.428.248,51	1.290.223,74
Classe B		131,57	131,57	131,57
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY				
Valore di inventario	EUR	128.748.196,37	154.573.485,59	89.346.831,83
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	11,00	12,70	11,17
Classe D	EUR	7,99	9,64	8,75
Numero di azioni				
Classe B		21.682,62	10.221,71	13.819,15
Classe D		16.084.231,82	16.026.820,99	10.190.499,39
EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017				
Valore di inventario	EUR	453.297.470,24	554.251.888,94	740.434.592,70
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	8,66	8,63	8,59
Classe D	EUR	8,06	8,03	8,13
Numero di azioni				
Classe B		4.774.747,08	4.843.657,79	7.410.139,54
Classe D		51.137.723,52	63.807.436,59	83.207.099,79
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE				
Valore di inventario	EUR	224.938.420,24	221.665.868,39	38.662.295,58
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	12,22	12,76	12,46
Classe B	EUR	10,15	10,57	10,26
Classe P	EUR	9,67	10,08	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Statistiche

		30 giugno 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Numero di azioni				
Classe A		13.763.300,44	13.056.852,75	2.857.057,74
Classe B		3.163.378,53	2.794.727,34	297.637,92
Classe P		2.550.696,33	2.536.583,13	-
EUROFUNDLUX - EURO CASH				
Valore di inventario	EUR	504.748.017,81	356.417.118,08	391.427.225,23
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	11,93	11,96	11,99
Classe B	EUR	12,33	12,33	12,32
Numero di azioni				
Classe A		13.556.965,81	12.819.172,06	15.665.087,61
Classe B		27.823.607,32	16.476.086,21	16.530.010,17
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017				
Valore di inventario	EUR	208.079.981,50	173.250.621,46	173.420.717,64
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	11,50	11,39	11,52
Numero di azioni				
Classe A		18.089.721,25	15.206.259,93	15.053.959,10
EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN				
Valore di inventario	EUR	45.729.752,79	49.244.612,38	106.698.392,20
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	11,94	11,94	11,97
Classe B	EUR	12,61	12,62	12,61
Numero di azioni				
Classe A		2.100.800,64	2.230.373,36	2.638.127,58
Classe B		1.637.760,08	1.791.835,93	5.958.021,86
EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER				
Valore di inventario	EUR	46.029.400,81	51.728.489,80	48.562.535,22
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	11,09	11,84	10,93
Classe B	EUR	12,26	13,04	11,98
Numero di azioni				
Classe A		1.464.439,46	1.716.991,89	1.194.134,53
Classe B		2.429.839,65	2.406.858,30	2.963.348,20
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI				
Valore di inventario	EUR	295.814.286,20	181.547.635,99	301.868.086,27
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	12,18	12,16	12,68
Classe B	EUR	13,54	13,47	13,93
Classe D	EUR	9,97	10,10	-
Classe P	EUR	10,14	10,08	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Statistiche

		30 giugno 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Numero di azioni				
Classe A		13.907.759,30	13.841.022,67	22.290.463,54
Classe B		6.645.299,52	366.941,51	1.377.900,24
Classe D		3.605.949,97	771.521,89	-
Classe P		50.000,00	50.000,00	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND				
Valore di inventario	EUR	41.243.487,38	42.372.356,55	42.679.294,46
Valore di inventario per azione				
Classe D	EUR	10,98	10,73	11,06
Numero di azioni				
Classe D		3.755.289,08	3.950.171,82	3.859.577,60
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017				
Valore di inventario	EUR	1.169.551.355,76	1.192.917.044,12	1.488.198.968,90
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	11,16	10,93	10,98
Classe B	EUR	11,30	11,05	11,07
Numero di azioni				
Classe A		104.381.921,73	107.309.305,67	125.973.644,81
Classe B		376.177,51	1.864.088,77	9.461.534,42
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE				
Valore di inventario	EUR	138.641.791,64	136.285.592,14	4.436.399,75
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	9,64	9,84	-
Classe B	EUR	9,93	10,09	10,10
Classe P	EUR	9,72	9,89	-
Numero di azioni				
Classe A		11.414.837,17	10.874.485,36	-
Classe B		30.087,16	461,51	439.204,83
Classe P		2.913.659,77	2.958.318,97	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS				
Valore di inventario	EUR	376.083.582,50	287.102.867,81	162.838.180,83
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	10,89	10,63	10,94
Classe D	EUR	10,46	10,22	10,53
Numero di azioni				
Classe B		10.525,33	11.861,53	65.582,87
Classe D		35.928.651,52	28.082.436,42	15.400.740,58
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4				
Valore di inventario	EUR	551.474.293,99	660.663.648,00	948.475.194,24

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Statistiche

		30 giugno 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	9,76	9,37	-
Classe B	EUR	10,92	10,45	10,81
Classe D	EUR	9,36	9,14	9,82
Numero di azioni				
Classe A		1.874.201,85	1.901.161,66	-
Classe B		888.648,41	5.737.527,66	7.082.399,52
Classe D		55.924.102,36	63.760.320,03	88.783.840,17
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND				
Valore di inventario	EUR	63.178.627,86	59.286.147,10	64.410.225,26
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	11,59	11,12	11,05
Numero di azioni				
Classe B		5.450.772,90	5.331.743,55	5.828.521,99
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND				
Valore di inventario	EUR	9.813.733,04	9.964.923,08	12.960.316,04
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	10,92	10,66	10,86
Numero di azioni				
Classe B		898.440,14	934.464,88	1.193.744,33
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND				
Valore di inventario	EUR	10.069.257,39	9.559.448,19	10.171.469,56
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	12,22	11,41	10,41
Numero di azioni				
Classe B		824.163,85	838.020,99	977.426,50
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4				
Valore di inventario	EUR	997.678.326,01	1.178.315.845,91	756.396.137,50
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	10,96	10,96	10,98
Classe B	EUR	10,85	10,80	10,72
Classe D	EUR	10,01	10,16	10,48
Numero di azioni				
Classe A		51.128.047,82	60.836.019,78	38.899.182,18
Classe B		3.091.792,00	5.419.641,12	5.046.312,18
Classe D		40.350.363,72	44.570.737,46	26.272.402,21
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019				
Valore di inventario	EUR	562.995.050,19	566.122.322,09	441.099.198,31
Valore di inventario per azione				
Classe A	EUR	9,65	9,42	9,66
Classe B	EUR	9,97	9,73	9,97

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Statistiche

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	
Numero di azioni				
Classe A	57.492.226,57	59.693.991,51	45.489.146,22	
Classe B	818.661,12	373.967,84	176.561,04	
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL				
Valore di inventario	EUR	74.574.605,11	30.430.893,79	-
Valore di inventario per azione				
Classe B	EUR	9,65	9,80	-
Numero di azioni				
Classe B		7.725.619,23	3.103.852,15	-

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Austria				
250.000,00	REP OF AUSTRIA 3.9% 05-15/07/2020	EUR	294.296,88	0,71
			294.296,88	0,71
Belgio				
250.000,00	ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	254.284,43	0,61
			254.284,43	0,61
Francia				
250.000,00	CIMENTS FRANCAIS SA 4.75% 07-04/04/2017	EUR	257.278,00	0,62
250.000,00	FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	256.763,75	0,62
900.000,00	FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	1.419.258,51	3,43
			1.933.300,26	4,67
Germania				
200.000,00	BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	200.325,00	0,48
258.642,50	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	277.916,80	0,67
704.858,00	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	778.364,82	1,88
2.250.000,00	DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	2.492.330,63	6,03
250.000,00	DEUTSCHLAND REP 2% 11-04/01/2022	EUR	285.403,13	0,69
			4.034.340,38	9,75
Irlanda				
1.000.000,00	IRISH GOVT 3.4% 14-18/03/2024	EUR	1.226.926,70	2,96
			1.226.926,70	2,96
Italia				
200.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	184.732,40	0,45
500.000,00	INTESA SANPAOLO 2.375% 14-13/01/2017	USD	451.841,84	1,09
2.000.000,00	ITALY BTPS 1.5% 14-15/12/2016	EUR	2.015.252,00	4,87
200.000,00	ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR	213.674,44	0,52
750.000,00	ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	895.990,80	2,16
500.000,00	ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	603.296,05	1,46
500.000,00	ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	575.752,50	1,39
200.000,00	TELECOM ITALIA 7.375% 09-15/12/2017	GBP	261.157,27	0,63
			5.201.697,30	12,57
Messico				
200.000,00	AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	209.520,00	0,51
			209.520,00	0,51
Paesi Bassi				
250.000,00	KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	265.325,50	0,64
200.000,00	RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	233.486,40	0,56
			498.811,90	1,20
Portogallo				
200.000,00	PARPUBLICA 5.25% 10-28/09/2017 CV	EUR	206.600,00	0,50
			206.600,00	0,50
Sovranazionale - Multinazionale				
500.000,00	EFSS 2.625% 12-02/05/2019	EUR	542.944,80	1,31
			542.944,80	1,31
Spagna				
950.000,00	SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	EUR	1.079.314,00	2,61
			1.079.314,00	2,61
Svizzera				
500.000,00	UBS AG JERSEY 12-22/02/2022 FRN	USD	460.458,89	1,11
			460.458,89	1,11
			15.942.495,54	38,51
Strumenti del mercato monetario				
Italia				
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	EUR	1.000.899,90	2,41
1.000.000,00	ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	EUR	1.000.253,30	2,42
			2.001.153,20	4,83
			2.001.153,20	4,83

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Azioni				
Italia				
180.000,00	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	EUR	1.615.500,00	3,90
			1.615.500,00	3,90
			1.615.500,00	3,90
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Francia				
6.500,00	AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	EUR	2.052.505,00	4,96
			2.052.505,00	4,96
Irlanda				
150.000,00	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	2.058.903,00	4,97
80.000,00	AXA ROSEN-GLB EQY ALPHA-AEUR	EUR	1.307.200,00	3,16
9.000,00	ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	USD	916.779,25	2,21
40.000,00	NEUBERGER BRM EM DB HC-USDIA	USD	418.625,60	1,01
			4.701.507,85	11,35
Lussemburgo				
200,00	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	444.481,67	1,07
40.000,00	FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	747.905,97	1,81
115.000,00	GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	1.628.208,59	3,93
23.000,00	HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IC-USD	USD	798.526,52	1,93
55,00	ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	USD	348.113,89	0,84
9.000,00	MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	2.039.580,00	4,93
30.000,00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	634.800,00	1,53
4.500,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	443.353,15	1,07
15.000,00	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	2.152.256,15	5,20
			9.237.225,94	22,31
			15.991.238,79	38,62
Totale portafoglio			35.550.387,53	85,86

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine				
13,00	EURO-BUND FUTURE 08/09/2016	EUR	2.169.960,00	35.880,00
				35.880,00
Totale contratti a termine				35.880,00
Opzioni				
(20,00)	CALL EURO-BUND 10YR 6% 26/08/2016 164	EUR	3.280.000,00	(66.600,00)
				(66.600,00)
Totale opzioni				(66.600,00)
Totale strumenti finanziari derivati				(30.720,00)

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (in EUR)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	35.550.387,53	85,86
Totale strumenti finanziari derivati	(30.720,00)	(0,07)
Liquidità disponibile	6.558.774,07	15,84
Altre attività e passività	(672.095,03)	(1,63)
Totale attivo netto	41.406.346,57	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	25,97	22,31
Italia	24,81	21,30
Irlanda	16,68	14,31
Germania	11,35	9,75
Francia	11,21	9,63
Spagna	3,04	2,61
Altro	6,94	5,95
	100,00	85,86

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	44,99	38,62
Titoli di stato	42,66	36,64
Tecnologia aerospaziale e militare	4,54	3,90
Banche	3,74	3,21
Telecomunicazioni	2,07	1,78
Altro	2,00	1,71
	100,00	85,86

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	Titoli di stato	2.492.330,63	6,03
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	Fondi d'investimento aperti	2.152.256,15	5,20
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	Fondi d'investimento aperti	2.058.903,00	4,97
AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	Fondi d'investimento aperti	2.052.505,00	4,96
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	Fondi d'investimento aperti	2.039.580,00	4,93
ITALY BTPS 1.5% 14-15/12/2016	Titoli di stato	2.015.252,00	4,87
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	Fondi d'investimento aperti	1.628.208,59	3,93
LEONARDO-FINMECCANICA SPA	Tecnologia aerospaziale e militare	1.615.500,00	3,90
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	Titoli di stato	1.419.258,51	3,43
AXA ROSEN-GLB EQY ALPHA-AEUR	Fondi d'investimento aperti	1.307.200,00	3,16

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Singapore				
80.000,00	CAPITALAND LTD	SGD	164.236,99	0,59
25.000,00	COMFORTDELGRO CORP LTD	SGD	45.974,32	0,17
24.000,00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	252.935,67	0,92
30.700,00	KEPPEL CORP LTD	SGD	112.912,93	0,41
13.899,00	KEPPEL INFRASTRUCTURE TRUST	SGD	4.600,78	0,02
9.396,00	KEPPEL REIT	SGD	6.597,43	0,02
35.000,00	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	203.390,40	0,74
21.800,00	SEMBCORP INDUSTRIES LTD	SGD	41.110,07	0,15
9.067,00	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	64.634,36	0,23
8.000,00	SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	40.765,01	0,15
15.000,00	SINGAPORE TECH ENGINEERING	SGD	31.596,90	0,11
105.670,00	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	291.839,71	1,06
15.000,00	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	184.766,62	0,67
11.700,00	UOL GROUP LTD	SGD	42.719,00	0,15
15.000,00	WILMAR INTERNATIONAL LTD	SGD	32.700,28	0,12
			1.520.780,47	5,51
Taiwan				
100.838,00	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	TWD	102.929,02	0,37
5.753,00	ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	42.540,10	0,15
9.000,00	CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	TWD	59.531,35	0,22
104.337,00	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	TWD	101.705,87	0,37
106.597,00	CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	TWD	23.067,77	0,08
35.077,00	CHINA STEEL CORP	TWD	20.417,77	0,07
30.417,00	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	TWD	98.692,00	0,36
92.074,00	COMPAL ELECTRONICS	TWD	51.928,01	0,19
244.042,00	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	TWD	114.526,00	0,41
20.000,00	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	86.894,89	0,31
63.266,00	FIRST FINANCIAL HOLDING CO	TWD	29.778,08	0,11
13.322,00	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	TWD	30.053,43	0,11
43.796,00	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	94.897,26	0,34
108.890,00	FUBON FINANCIAL HOLDING CO	TWD	114.180,67	0,41
124.177,00	HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	285.321,66	1,03
1.000,00	LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	82.020,97	0,30
17.001,00	LITE-ON TECHNOLOGY CORP	TWD	20.881,07	0,08
9.989,00	MEDIATEK INC	TWD	67.881,51	0,25
103.530,00	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	TWD	70.066,77	0,25
31.892,00	NAN YA PLASTICS CORP	TWD	54.181,52	0,20
10.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	69.905,82	0,25
27.896,00	QUANTA COMPUTER INC	TWD	47.392,69	0,17
50.348,00	SILICONWARE PRECISION INDS	TWD	68.639,57	0,25
25.604,00	TAIWAN CEMENT	TWD	22.854,70	0,08
190.112,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	860.404,20	3,13
74.397,00	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	TWD	131.573,61	0,48
122.798,00	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	43.092,48	0,16
			2.795.358,79	10,13
Thailandia				
30.000,00	ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	THB	121.178,50	0,44
25.000,00	BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	THB	103.538,59	0,38
40.000,00	BANPU PUBLIC CO LTD-FOR REG	THB	15.032,27	0,05
23.000,00	KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	THB	101.429,47	0,37
26.000,00	PTT EXPLORATION & PROD-FOR	THB	55.169,45	0,20
32.000,00	PTT PCL/FOREIGN	THB	256.059,88	0,93
7.000,00	SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	THB	85.182,86	0,31
2.000,00	SIAM CITY CEMENT PCL-FOR	THB	15.134,53	0,05
			752.725,55	2,73
			23.554.349,45	85,33
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Francia				
2.000,00	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	EUR	222.720,00	0,81
7.000,00	LYXOR ETF KOREA	EUR	295.120,00	1,07
			517.840,00	1,88
Irlanda				
14.000,00	ISHARES MSCI TAIWAN	EUR	434.070,00	1,57
			434.070,00	1,57
			951.910,00	3,45

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Totale portafoglio			24.506.259,45	88,78

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	% VDI
Contratti a termine					
26,00	H-SHARES INDEX HANG SENG CHIN 28/07/2016	HKD	1.316.545,47	37.676,94	
50,00	MSCI TAIWAN INDEX 28/07/2016	USD	1.429.793,75	28.821,04	
				66.497,98	
Totale contratti a termine				66.497,98	

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	24.506.259,45	88,78
Totale strumenti finanziari derivati	66.497,98	0,24
Liquidità disponibile	3.208.322,38	11,62
Altre attività e passività	(177.079,60)	(0,64)
Totale attivo netto	27.604.000,21	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Corea del sud	20,11	17,84
Hong Kong	19,79	17,56
Isole Cayman	16,65	14,79
Taiwan	11,41	10,13
Cina	9,92	8,81
Singapore	6,21	5,51
Malaysia	3,68	3,27
Indonesia	3,67	3,26
Thailandia	3,07	2,73
Francia	2,11	1,88
Altro	3,38	3,00
	100,00	88,78

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Industria elettrica ed elettronica	14,09	12,51
Banche	11,58	10,28
Internet	10,47	9,30
Energia	9,23	8,22
Telecomunicazioni	8,83	7,83
Servizi finanziari	8,63	7,65
Settore immobiliare	7,30	6,47
Assicurazioni	5,98	5,30
Fondi d'investimento aperti	3,88	3,45
Componentistica e ricambi auto	3,01	2,66
Servizi per l'industria alimentare	2,50	2,23
Distribuzione e vendita all'ingrosso	2,08	1,84
Altro	12,42	11,04
	100,00	88,78

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
TENCENT HOLDINGS LTD	Internet	1.369.497,47	4,96
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Industria elettrica ed elettronica	1.327.464,44	4,80
CHINA MOBILE LTD	Telecomunicazioni	864.340,97	3,12
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Industria elettrica ed elettronica	860.404,20	3,13
AIA GROUP LTD	Assicurazioni	806.989,85	2,92
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Internet	702.873,10	2,55
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	Servizi finanziari	562.924,08	2,04
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Banche	475.430,48	1,71
ISHARES MSCI TAIWAN	Fondi d'investimento aperti	434.070,00	1,57
INDUSTRIAL AND CIAL BK CHINA -H-	Banche	348.563,90	1,26

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Azioni				
Belgio				
53.000,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	6.063.200,00	4,71
			6.063.200,00	4,71
Francia				
125.000,00	BNP PARIBAS	EUR	4.938.750,00	3,84
100.000,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	3.438.000,00	2,67
120.000,00	DANONE GROUPE	EUR	7.363.200,00	5,71
27.000,00	LOREAL	EUR	4.590.000,00	3,57
29.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.936.750,00	3,06
95.000,00	SANOFI	EUR	7.058.500,00	5,48
120.000,00	TOTAL SA	EUR	5.154.000,00	4,00
63.000,00	VINCI SA	EUR	3.938.760,00	3,06
			40.417.960,00	31,39
Germania				
30.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	3.810.000,00	2,96
100.000,00	BAYER AG-REG	EUR	8.911.000,00	6,92
60.000,00	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	3.223.800,00	2,50
25.000,00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.631.000,00	1,27
9.500,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.416.450,00	1,10
105.000,00	SAP SE	EUR	7.110.600,00	5,52
			26.102.850,00	20,27
Italia				
1.150.000,00	ENEL SPA	EUR	4.485.000,00	3,48
2.700.000,00	INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	4.233.600,00	3,29
1.010.000,00	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	EUR	9.064.750,00	7,04
125.000,00	SPACE2 SPA	EUR	1.218.750,00	0,95
			19.002.100,00	14,76
Paesi Bassi				
22.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	1.899.920,00	1,48
530.000,00	ING GROEP NV	EUR	4.776.360,00	3,71
2.400.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	7.675.200,00	5,96
275.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	6.043.125,00	4,69
			20.394.605,00	15,84
Regno Unito				
150.000,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	3.676.500,00	2,86
			3.676.500,00	2,86
Spagna				
700.000,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	2.433.200,00	1,89
70.000,00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	2.086.700,00	1,62
			4.519.900,00	3,51
			120.177.115,00	93,34
Warrants				
Italia				
31.250,00	SPACE2 SPA CW 22/06/2020 SPACE2 SPA	EUR	20.312,50	0,02
			20.312,50	0,02
			20.312,50	0,02
Totale portafoglio			120.197.427,50	93,36

Riepilogo del patrimonio netto

	%
	VDI
Totale portafoglio titoli	120.197.427,50 93,36
Liquidità disponibile	7.134.713,74 5,54
Altre attività e passività	1.416.055,13 1,10
Totale attivo netto	128.748.196,37 100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	33,62	31,39
Germania	21,72	20,27
Paesi Bassi	16,97	15,84
Italia	15,83	14,78
Belgio	5,04	4,71
Spagna	3,76	3,51
Regno Unito	3,06	2,86
	100,00	93,36

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cosmetica	18,45	17,24
Banche	13,62	12,73
Servizi per l'industria alimentare	11,17	10,42
Energia	11,08	10,34
Tecnologia aerospaziale e militare	7,54	7,04
Industria elettrica ed elettronica	6,61	6,17
Telecomunicazioni	6,39	5,96
Materiali da costruzione	6,14	5,73
Informatica - software	5,92	5,52
Assicurazioni	4,35	4,06
Tessile	3,28	3,06
Componentistica e ricambi auto	2,68	2,50
Altro	2,77	2,59
	100,00	93,36

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
LEONARDO-FINMECCANICA SPA	Tecnologia aerospaziale e militare	9.064.750,00	7,04
BAYER AG-REG	Cosmetica	8.911.000,00	6,92
KONINKLIJKE KPN NV	Telecomunicazioni	7.675.200,00	5,96
DANONE GROUPE	Servizi per l'industria alimentare	7.363.200,00	5,71
SAP SE	Informatica - software	7.110.600,00	5,52
SANOFI	Cosmetica	7.058.500,00	5,48
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Servizi per l'industria alimentare	6.063.200,00	4,71
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	Industria elettrica ed elettronica	6.043.125,00	4,69
TOTAL SA	Energia	5.154.000,00	4,00
BNP PARIBAS	Banche	4.938.750,00	3,84

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Austria				
4.000.000,00	UNICREDIT BK AUS 2.625% 13-30/01/2018	EUR	4.132.792,40	0,91
			4.132.792,40	0,91
Canada				
5.000.000,00	XSTRATA FIN CAN 5.25% 07-13/06/2017	EUR	5.188.000,00	1,14
			5.188.000,00	1,14
Danimarca				
1.000.000,00	AP MOELLER 16-18/03/2019 FRN	EUR	1.022.300,00	0,23
2.137.000,00	DONG AIS 13-26/06/3013 FRN	EUR	2.329.330,00	0,51
			3.351.630,00	0,74
Francia				
1.500.000,00	ORANGE 14-28/02/2049 FRN	EUR	1.564.775,70	0,35
4.000.000,00	RCI BANQUE 2.875% 13-22/01/2018	EUR	4.172.195,60	0,91
1.000.000,00	RCI BANQUE 4.25% 12-27/04/2017	EUR	1.034.287,00	0,23
3.000.000,00	RENAULT 4.625% 12-18/09/2017	EUR	3.163.401,00	0,70
1.550.000,00	WENDEL INVEST 4.375% 05-09/08/2017	EUR	1.612.904,12	0,36
			11.547.563,42	2,55
Irlanda				
1.000.000,00	BANK OF IRELAND 10% 13-30/07/2016	EUR	1.002.500,00	0,22
3.000.000,00	ERVIA 3.625% 12-04/12/2017	EUR	3.153.196,80	0,70
1.039.000,00	ESB FINANCE LTD 6.25% 12-11/09/2017	EUR	1.117.192,02	0,25
1.000.000,00	FCA CAPITAL IRE 15-17/10/2017 FRN	EUR	1.001.948,00	0,22
7.000.000,00	FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	7.499.818,20	1,65
8.500.000,00	FGA CAPITAL IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	8.782.256,10	1,94
1.000.000,00	GAZPROMBANK 3.984% 13-30/10/2018	EUR	1.038.350,00	0,23
5.000.000,00	UT2 FUNDING PLC 5.321% 06-30/06/16	EUR	5.000.000,00	1,10
			28.595.261,12	6,31
Italia				
2.000.000,00	ACEA SPA 3.75% 13-12/09/2018	EUR	2.160.363,80	0,48
7.000.000,00	BANCO POPOLARE 2.375% 14-22/01/2018	EUR	7.055.958,00	1,56
2.000.000,00	BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	2.048.340,00	0,45
6.000.000,00	BANCO POPOLARE 3.625% 10-31/03/2017	EUR	6.157.152,00	1,36
10.500.000,00	EDISON SPA 3.875% 10-11/11/2017	EUR	11.041.462,95	2,44
9.050.000,00	EI TOWERS 3.875% 13-26/04/2018	EUR	9.570.827,50	2,11
9.000.000,00	ENEL (ENTNZENEL) 4.875% 12-20/02/2018	EUR	9.699.399,00	2,14
2.000.000,00	ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	2.155.028,00	0,48
8.000.000,00	ENI SPA 4.875% 11-11/10/2017	EUR	8.495.600,00	1,87
10.000.000,00	INTESA SANPAOLO 4% 12-09/11/2017	EUR	10.497.831,00	2,32
2.500.000,00	INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	2.685.945,00	0,59
6.600.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	7.077.688,20	1,56
1.069.640,00	ITALY BTPS I/L 2.1% 11-15/09/2016	EUR	1.076.485,70	0,24
20.000.000,00	ITALY BTPS 3.5% 12-01/11/2017	EUR	20.964.050,00	4,62
15.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	EUR	15.620.700,00	3,45
30.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	EUR	31.362.531,00	6,91
6.000.000,00	LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	6.440.880,00	1,42
10.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 0.875% 14-14/11/2017	EUR	10.059.915,00	2,22
7.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 FRN	EUR	7.338.758,00	1,62
3.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 3.5% 12-20/03/2017	EUR	3.059.289,00	0,67
2.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 5% 11-09/02/2018	EUR	2.140.275,20	0,47
5.000.000,00	POSTE ITALIANE 3.25% 13-18/06/2018	EUR	5.291.550,00	1,17
1.000.000,00	POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	1.032.040,00	0,23
2.000.000,00	SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	2.182.300,00	0,48
7.100.000,00	SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	7.682.413,00	1,69
505.000,00	SNAM SPA 3.875% 12-19/03/2018	EUR	538.315,05	0,12
10.200.000,00	TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	EUR	11.534.568,00	2,54
1.300.000,00	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	939.119,16	0,21
13.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO 5.75% 07-26/09/2017	EUR	13.688.844,00	3,02
12.000.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.75% 13-28/04/2017	EUR	12.249.696,00	2,70
2.700.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	2.860.787,43	0,63
			234.708.111,99	51,77
Lussemburgo				
2.000.000,00	FIAT FIN & TRADE 6.625% 13-15/03/2018	EUR	2.140.160,00	0,47
2.000.000,00	GAZPROM 3.755% 12-15/03/2017	EUR	2.031.710,00	0,45
2.000.000,00	GAZPROM 5.44% 07-02/11/2017	EUR	2.103.672,00	0,46
5.500.000,00	GLENOCORE FINANCE 5.25% 10-22/03/2017	EUR	5.670.500,00	1,25

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
5.335.000,00	UNICREDITO LUXEM 6% 07-31/10/2017	USD	5.011.459,61	1,11
			16.957.501,61	3,74
Messico				
2.000.000,00	AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	2.095.200,00	0,46
2.000.000,00	AMERICA MOVIL SA 3.75% 10-28/06/2017	EUR	2.073.632,00	0,46
			4.168.832,00	0,92
Paesi Bassi				
3.000.000,00	EDP FINANCE BV 5.75% 12-21/09/2017	EUR	3.198.750,00	0,71
3.000.000,00	GEN MOTORS FIN I 1.875% 14-15/10/2019	EUR	3.111.373,80	0,69
3.000.000,00	MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	3.236.651,40	0,70
2.000.000,00	PORTUGAL TEL F 5.875% 12-17/04/2018	EUR	300.000,00	0,07
	DFLT			
3.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	3.062.197,50	0,68
			12.908.972,70	2,85
Regno Unito				
7.000.000,00	BARCLAYS BK PLC 6% 08-23/01/2018	EUR	7.534.487,10	1,66
5.000.000,00	FCE BANK PLC 2.875% 12-03/10/2017	EUR	5.174.875,00	1,14
3.400.000,00	ROYAL BK SCOTLND 4.35% 06-23/01/2017	EUR	3.451.000,00	0,76
11.500.000,00	ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	EUR	12.431.040,00	2,74
2.000.000,00	SSE PLC 12-29/09/2049 FRN	EUR	2.069.872,60	0,46
			30.661.274,70	6,76
Repubblica Ceca				
5.000.000,00	EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	5.237.500,00	1,16
			5.237.500,00	1,16
Slovenia				
1.500.000,00	REP OF SLOVENIA 1.75% 14-09/10/2017	EUR	1.533.100,05	0,34
			1.533.100,05	0,34
Spagna				
8.000.000,00	BBVA SENIOR FIN 3.75% 13-17/01/2018	EUR	8.441.919,20	1,86
2.000.000,00	CAIXABANK 2.5% 13-18/04/2017	EUR	2.037.200,00	0,45
2.000.000,00	FADE 3.875% 13-17/03/2018	EUR	2.130.180,00	0,47
2.000.000,00	FERROVIAL EMISIO 3.375% 13-30/01/2018	EUR	2.103.295,60	0,46
4.000.000,00	MAPFRE SA 07-24/07/2037 FRN	EUR	4.069.880,00	0,90
11.000.000,00	SANTANDER INTL 4% 12-27/03/2017	EUR	11.317.900,00	2,50
10.000.000,00	TELEFONICA EMIS 5.811% 12-05/09/2017	EUR	10.679.588,00	2,36
			40.779.962,80	9,00
Stati Uniti				
4.000.000,00	BANK OF AMER CRP 07-23/05/2017 FRN	EUR	3.995.840,00	0,88
5.000.000,00	BANK OF AMER CRP 4.625% 07-07/02/2017	EUR	5.122.400,00	1,13
1.523.000,00	CASE NEW HOLLAND 7.875% 11-01/12/2017	USD	1.475.429,40	0,33
11.000.000,00	CITIGROUP INC 05-30/11/2017 FRN	EUR	10.980.640,00	2,42
3.500.000,00	CITIGROUP INC 07-31/05/2017 FRN	EUR	3.489.500,00	0,77
2.000.000,00	MECCANICA HOLDIN 6.25% 09-15/07/2019	USD	1.965.540,84	0,43
			27.029.350,24	5,96
Svezia				
750.000,00	ENERGA FIN AB 3.25% 13-19/03/2020	EUR	810.658,50	0,18
			810.658,50	0,18
Ungheria				
3.000.000,00	MOL HUNGARIAN 5.875% 10-20/04/2017	EUR	3.127.290,00	0,69
			3.127.290,00	0,69
			430.737.801,53	95,02
Totale portafoglio			430.737.801,53	95,02

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017 (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine				
(100,00)	EURO-BUND FUTURE 08/09/2016	EUR	16.692.000,00	(295.000,00)
				<u>(295.000,00)</u>
Totale contratti a termine				(295.000,00)

Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VDI
Totale portafoglio titoli	430.737.801,53	95,02
Totale strumenti finanziari derivati	(295.000,00)	(0,07)
Liquidità disponibile	16.885.829,95	3,73
Altre attività e passività	5.968.838,76	1,32
Totale attivo netto	453.297.470,24	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017 (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	54,48	51,77
Spagna	9,46	9,00
Regno Unito	7,12	6,76
Irlanda	6,64	6,31
Stati Uniti	6,28	5,96
Lussemburgo	3,94	3,74
Paesi Bassi	3,00	2,85
Francia	2,68	2,55
Altro	6,40	6,08
	100,00	95,02

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	40,12	38,12
Titoli di stato	16,88	16,03
Energia	14,51	13,80
Componentistica e ricambi auto	9,43	8,96
Telecomunicazioni	8,78	8,35
Assicurazioni	4,20	3,99
Metalli	2,52	2,39
Altro	3,56	3,38
	100,00	95,02

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	Titoli di stato	31.362.531,00	6,91
ITALY BTPS 3.5% 12-01/11/2017	Titoli di stato	20.964.050,00	4,62
ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	Titoli di stato	15.620.700,00	3,45
UNICREDITO ITALIANO 5.75% 07-26/09/2017	Banche	13.688.844,00	3,02
ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	Banche	12.431.040,00	2,74
UNIONE DI BANCHE 2.75% 13-28/04/2017	Banche	12.249.696,00	2,70
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	Telecomunicazioni	11.534.568,00	2,54
SANTANDER INTL 4% 12-27/03/2017	Banche	11.317.900,00	2,50
EDISON SPA 3.875% 10-10/11/2017	Energia	11.041.462,95	2,44
CITIGROUP INC 05-30/11/2017 FRN	Banche	10.980.640,00	2,42

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Organismi di investimento collettivo				
Irlanda				
40.000,00	MAN GLG EU MIDC EUR-IN EUR	EUR	4.179.600,00	1,86
			4.179.600,00	1,86
Lussemburgo				
60.000,00	DB PLAT CHILTON EURO EQ-I1CE	EUR	6.255.600,00	2,78
50.000,00	SISF EUROPEAN EQ AB RE-C EUR	EUR	5.206.015,00	2,31
			11.461.615,00	5,09
Regno Unito				
4.000.000,00	ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	4.270.400,00	1,90
			4.270.400,00	1,90
			19.911.615,00	8,85
Strumenti del mercato monetario				
Italia				
2.000.000,00	ITALY CTZS 0% 15-30/08/2017	EUR	2.003.022,60	0,89
			2.003.022,60	0,89
			2.003.022,60	0,89
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Italia				
2.000.000,00	ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	EUR	2.000.600,00	0,89
			2.000.600,00	0,89
			2.000.600,00	0,89
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Irlanda				
2.500.000,00	ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	18.054.500,00	8,03
15.000.000,00	BNY MELLON ABS RET EQTY-EURTH	EUR	17.302.500,00	7,69
120.000,00	LAZARD EURO ALTERN -EURINSAC	EUR	11.940.816,00	5,31
23.400,00	MARSHALL WCE-MW DEV EU-G EUR	EUR	3.030.300,00	1,35
10.500.000,00	OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	15.957.900,00	7,09
			66.286.016,00	29,47
Lussemburgo				
325.000,00	ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	5.872.750,00	2,61
2.600.000,00	HENDERSON GART-UK AB RE-IEURAH	EUR	17.967.560,00	7,98
950.000,00	HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2EUR	EUR	14.858.000,00	6,60
115.000,00	JB MS-AB RET EUROPE EQTY-CEUR	EUR	13.783.900,00	6,13
37.300,00	JPM EUREQ ABSAL-C PERF AEUR	EUR	3.905.310,00	1,74
63.000,00	MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EURBA	EUR	8.700.930,00	3,87
105.000,00	NORDEA 1-STABLE EQTY L/S-BIEUR	EUR	13.580.700,00	6,04
80.000,00	RWC FD-EUR ABSOLUTE ALPHA-BEUR	EUR	9.718.280,00	4,32
80.000,00	RWC FD-US ABSOLUTE ALPHA-B	EUR	10.844.304,00	4,82
46.000,00	SCHRODER GAIA SICAV	EUR	7.255.580,00	3,23
38.000,00	SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	EUR	4.423.960,00	1,97
			110.911.274,00	49,31
Regno Unito				
13.000.000,00	THREAD UK ABS ALPHA-INAEURH	EUR	19.281.600,00	8,57
			19.281.600,00	8,57
			196.478.890,00	87,35
Totale portafoglio			220.394.127,60	97,98
Riepilogo del patrimonio netto				
				%
				VDI
Totale portafoglio titoli			220.394.127,60	97,98
Liquidità disponibile			6.843.845,78	3,04
Altre attività e passività			(2.299.553,14)	(1,02)
Totale attivo netto			224.938.420,24	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	55,52	54,40
Irlanda	31,97	31,33
Regno Unito	10,69	10,47
Italia	1,82	1,78
	100,00	97,98

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	98,18	96,20
Titoli di stato	1,82	1,78
	100,00	97,98

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
THREAD UK ABS ALPHA-INAEURH	Fondi d'investimento aperti	19.281.600,00	8,57
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	Fondi d'investimento aperti	18.054.500,00	8,03
HENDERSON GART-UK AB RE-IEURAH	Fondi d'investimento aperti	17.967.560,00	7,98
BNY MELLON ABS RET EQTY-EURTH	Fondi d'investimento aperti	17.302.500,00	7,69
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	Fondi d'investimento aperti	15.957.900,00	7,09
HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2EUR	Fondi d'investimento aperti	14.858.000,00	6,60
JB MS-AB RET EUROPE EQTY-CEUR	Fondi d'investimento aperti	13.783.900,00	6,13
NORDEA 1-STABLE EQTY L/S-BIEUR	Fondi d'investimento aperti	13.580.700,00	6,04
LAZARD EURO ALTERN -EURINSAC	Fondi d'investimento aperti	11.940.816,00	5,31
RWC FD-US ABSOLUTE ALPHA-B	Fondi d'investimento aperti	10.844.304,00	4,82

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO CASH (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Belgio				
1.500.000,00	SOLVAY SA 15-01/12/2017 FRN	EUR	1.508.985,00	0,30
			1.508.985,00	0,30
Danimarca				
5.000.000,00	DANSKE BANK A/S 14-02/06/2017 FRN	EUR	5.006.190,00	0,99
			5.006.190,00	0,99
Francia				
4.000.000,00	ALSTOM 4.125% 10-01/02/2017	EUR	4.093.800,00	0,81
3.000.000,00	RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	EUR	3.009.516,00	0,60
5.000.000,00	RCI BANQUE 14-27/11/2017 FRN	EUR	5.011.950,00	0,99
3.000.000,00	SOCIETE DES AUTOROUTES14-31/03/2019 FRN	EUR	3.021.030,00	0,60
			15.136.296,00	3,00
Germania				
3.000.000,00	DAIMLER AG 16-09/03/2018 FRN	EUR	3.008.526,00	0,60
			3.008.526,00	0,60
Irlanda				
1.500.000,00	CATERPILLAR INTL 14-27/09/2017 FRN	EUR	1.500.345,00	0,30
4.500.000,00	FCA CAPITAL IRE 15-17/10/2017 FRN	EUR	4.508.766,00	0,89
4.000.000,00	GE CAP EUR FUND 4.125% 06-27/10/2016	EUR	4.052.880,00	0,80
			10.061.991,00	1,99
Italia				
4.000.000,00	CAMPARI SPA 5.375% 09-14/10/2016	EUR	4.052.192,00	0,80
6.000.000,00	INTESA SANPAOLO SPA 07-18/05/2017 FRN	EUR	5.988.564,00	1,19
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 3.75% 09-23/11/2016	EUR	2.027.564,00	0,40
5.000.000,00	INTESA SANPAOLO 4.125% 12-19/09/2016	EUR	5.043.450,00	1,00
4.000.000,00	INTESA SANPAOLO 5% 12-28/02/2017	EUR	4.127.760,00	0,82
20.000.000,00	ITALY BTPS 2.75% 13-15/11/2016	EUR	20.219.000,00	4,01
20.000.000,00	ITALY BTPS 4% 07-01/02/2017	EUR	20.489.800,00	4,06
20.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 11-15/09/2016	EUR	20.202.840,00	4,00
20.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	EUR	20.908.354,00	4,14
30.000.000,00	ITALY CCTS 09-01/07/2016 FRN	EUR	30.000.000,00	5,95
7.000.000,00	MEDIOBANCA 4.625% 11-11/10/2016	EUR	7.085.232,00	1,40
2.000.000,00	TELECOM ITALIA 7% 11-20/01/2017	EUR	2.075.060,00	0,41
3.500.000,00	UNICREDIT SPA 10-30/07/2016 FRN	EUR	3.505.267,50	0,69
4.000.000,00	UNICREDIT SPA 14-10/04/2017 FRN	EUR	4.014.304,00	0,80
5.000.000,00	UNICREDIT SPA 2.25% 13-16/12/2016	EUR	5.047.025,00	1,00
4.000.000,00	UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	EUR	4.127.856,00	0,82
			158.914.268,50	31,49
Jersey				
1.000.000,00	HEATHROW FUNDG LTD 4.375% 12-25/01/2017	EUR	1.023.914,00	0,20
			1.023.914,00	0,20
Lussemburgo				
4.000.000,00	FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	EUR	4.074.000,00	0,81
			4.074.000,00	0,81
Paesi Bassi				
4.000.000,00	EDP FINANCE BV 4.75% 09-26/09/2016	EUR	4.040.040,00	0,80
7.148.000,00	ENEL FIN INTL SA 4% 09-14/09/2016	EUR	7.205.455,62	1,43
3.000.000,00	LINDE FINANCE BV 06-14/07/2066 SR	EUR	3.006.450,00	0,60
3.000.000,00	RABOBANK 16-15/01/2018 FRN	EUR	3.000.720,00	0,59
2.000.000,00	SIEMENS FINAN 06-14/09/2066 SR	EUR	2.015.400,00	0,40
			19.268.065,62	3,82
Regno Unito				
4.500.000,00	FCE BANK PLC 1.625% 13-09/09/2016	EUR	4.512.726,00	0,89
			4.512.726,00	0,89
Stati Uniti				
4.000.000,00	BANK OF AMER CRP 07-23/05/2017 FRN	EUR	3.995.840,00	0,79
5.000.000,00	CITIGROUP INC 07-31/05/2017 FRN	EUR	4.985.000,00	1,00
3.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 07-30/01/2017 FRN	EUR	3.001.590,00	0,59

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
3.000.000,00	MORGAN STANLEY 07-16/01/2017 FRN	EUR	3.003.000,00	0,59
			14.985.430,00	2,97
			237.500.392,12	47,06
Strumenti del mercato monetario				
Italia				
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 15-14/09/2016	EUR	10.005.263,00	1,98
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	EUR	15.010.318,50	2,97
20.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-12/05/2017	EUR	20.030.922,00	3,97
20.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	EUR	20.017.998,00	3,97
25.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-14/03/2017	EUR	25.027.645,00	4,96
25.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-14/06/2017	EUR	25.045.737,50	4,96
20.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-30/09/2016	EUR	20.015.132,00	3,97
50.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-30/12/2016	EUR	50.016.865,00	9,91
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-31/08/2016	EUR	10.004.173,00	1,98
15.000.000,00	ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	EUR	15.003.799,50	2,97
			210.177.853,50	41,64
			210.177.853,50	41,64
'Mortgage backed securities and P.I.K. Bonds'				
Italia				
1.672.000,00	ABEST 10 A 14-10/12/2028 FRN	EUR	1.673.957,91	0,33
			1.673.957,91	0,33
			1.673.957,91	0,33
Totale portafoglio			449.352.203,53	89,03

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	449.352.203,53	89,03
Liquidità disponibile	47.620.247,43	9,43
Altre attività e passività	7.775.566,85	1,54
Totale attivo netto	504.748.017,81	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO CASH (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	82,51	73,46
Paesi Bassi	4,29	3,82
Francia	3,37	3,00
Stati Uniti	3,33	2,97
Irlanda	2,24	1,99
Altro	4,26	3,79
	100,00	89,03

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	71,67	63,80
Banche	14,23	12,67
Componentistica e ricambi auto	6,61	5,89
Energia	2,50	2,23
Altro	4,99	4,44
	100,00	89,03

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 16-30/12/2016	Titoli di stato	50.016.865,00	9,91
ITALY CCTS 09-01/07/2016 FRN	Titoli di stato	30.000.000,00	5,95
ITALY BOTS 0% 16-14/06/2017	Titoli di stato	25.045.737,50	4,96
ITALY BOTS 0% 16-14/03/2017	Titoli di stato	25.027.645,00	4,96
ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	Titoli di stato	20.908.354,00	4,14
ITALY BTPS 4% 07-01/02/2017	Titoli di stato	20.489.800,00	4,06
ITALY BTPS 2.75% 13-15/11/2016	Titoli di stato	20.219.000,00	4,01
ITALY BTPS 4.75% 11-15/09/2016	Titoli di stato	20.202.840,00	4,00
ITALY BOTS 0% 16-12/05/2017	Titoli di stato	20.030.922,00	3,97
ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	Titoli di stato	20.017.998,00	3,97

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Repubblica Ceca				
1.000.000,00	CESKE DRAHY 4.125% 12-23/07/2019	EUR	1.096.160,00	0,53
2.000.000,00	EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	2.095.000,00	1,00
			3.191.160,00	1,53
Slovenia				
1.900.000,00	NOVA LJUBLJANSKA 2.875% 14-03/07/2017	EUR	1.922.049,50	0,92
			1.922.049,50	0,92
Spagna				
1.800.000,00	BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.538.848,80	0,74
1.000.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	844.832,00	0,41
500.000,00	CAIXABANK 13-14/11/2023 FRN	EUR	516.531,00	0,25
1.500.000,00	SANTANDER ISSUAN 06-30/05/2018 SR	EUR	1.481.250,00	0,71
			4.381.461,80	2,11
Stati Uniti				
1.000.000,00	BERKSHIRE HATHWY 0.5% 16-13/03/2020	EUR	1.008.097,70	0,48
2.000.000,00	CELANESE US HLDS 3.25% 14-15/10/2019	EUR	2.102.500,00	1,01
2.500.000,00	CITIGROUP INC 05-30/11/2017 FRN	EUR	2.495.600,00	1,20
2.000.000,00	FIAT FINANCE NA 5.625% 07-12/06/2017	EUR	2.072.800,00	1,00
1.500.000,00	GOLDMAN SACHS GP 15-27/07/2017 FRN	EUR	1.503.798,00	0,72
500.000,00	MECCANICA HOLDIN 6.25% 09-15/07/2019	USD	491.385,21	0,24
1.000.000,00	ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	EUR	1.023.450,00	0,49
			10.697.630,91	5,14
Svizzera				
1.000.000,00	CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.053.707,00	0,51
1.000.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.005.000,00	0,48
			2.058.707,00	0,99
Ungheria				
3.000.000,00	MOL HUNGARIAN 5.875% 10-20/04/2017	EUR	3.127.290,00	1,50
			3.127.290,00	1,50
			188.779.094,59	90,73
'Mortgage backed securities and P.I.K. Bonds'				
Paesi Bassi				
1.000.000,00	SCHAEFFLER HOLDI 6.875% 13-15/08/2018	EUR	382.968,75	0,18
			382.968,75	0,18
			382.968,75	0,18
Totale portafoglio			189.162.063,34	90,91

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	189.162.063,34	90,91
Liquidità disponibile	13.946.307,22	6,70
Altre attività e passività	4.971.610,94	2,39
Totale attivo netto	208.079.981,50	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017 (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	36,75	33,41
Paesi Bassi	8,51	7,74
Regno Unito	8,11	7,38
Francia	7,42	6,75
Stati Uniti	5,66	5,14
Lussemburgo	5,51	5,01
Irlanda	5,31	4,83
Germania	5,02	4,56
Spagna	2,32	2,11
Bermuda	2,20	2,00
Altro	13,19	11,98
	100,00	90,91

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	28,12	25,55
Componentistica e ricambi auto	16,38	14,89
Energia	10,40	9,44
Telecomunicazioni	6,49	5,93
Servizi finanziari	5,12	4,66
Materiali da costruzione	4,90	4,45
Assicurazioni	4,33	3,95
Metalli	3,34	3,04
Trasporti	2,81	2,55
Tecnologia aerospaziale e militare	2,22	2,02
Media	2,16	1,96
Servizi per l'industria alimentare	2,02	1,84
Altro	11,71	10,63
	100,00	90,91

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	Banche	4.825.696,50	2,33
FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	Componentistica e ricambi auto	4.385.400,00	2,10
FIDELITY INTL 6.875% 10-24/02/2017	Servizi finanziari	4.165.800,00	2,00
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	Assicurazioni	4.111.714,00	1,99
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	Telecomunicazioni	3.392.520,00	1,64
ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	Banche	3.242.880,00	1,55
UNICREDIT SPA 6.7% 08-05/06/2018	Banche	3.232.671,00	1,55
RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	Componentistica e ricambi auto	3.230.240,70	1,55
FINMEC FNCE SA 4.375% 12-05/12/2017	Tecnologia aerospaziale e militare	3.150.018,00	1,51
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	Settore immobiliare	3.127.500,00	1,50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Germania				
1.500.000,00	BUNDESUBL-170 0.25% 14-11/10/2019	EUR	1.544.681,25	3,38
1.500.000,00	DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	1.661.553,75	3,63
2.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.5% 12-04/09/2022	EUR	2.249.333,40	4,92
2.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/02/2023	EUR	2.261.910,00	4,95
1.500.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	1.746.653,40	3,82
			9.464.131,80	20,70
Irlanda				
500.000,00	GE CAP EUR FUND 2.875% 12-18/06/2019	EUR	542.988,60	1,19
			542.988,60	1,19
Italia				
1.000.000,00	ENEL (ENTNZENEL) 4.875% 12-20/02/2018	EUR	1.077.711,00	2,36
500.000,00	INTESA SANPAOLO 4% 12-09/11/2017	EUR	524.891,55	1,15
1.000.470,00	ITALY BTPS I/L 1.65% 14-23/04/2020	EUR	1.057.396,74	2,31
500.000,00	ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	524.304,05	1,15
1.500.000,00	ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	1.537.817,55	3,36
4.001.600,00	ITALY BTPS 2.25% I/L 13-22/04/2017	EUR	4.076.549,97	8,90
1.000.000,00	ITALY BTPS 2.5% 14-01/05/2019	EUR	1.069.536,50	2,34
500.000,00	ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	533.992,45	1,17
1.500.000,00	ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	EUR	1.627.485,00	3,56
500.000,00	ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	EUR	580.982,25	1,27
1.250.000,00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	1.572.838,50	3,44
1.000.000,00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023	EUR	1.247.477,10	2,73
750.000,00	ITALY BTPS 5% 09-01/09/2040	EUR	1.130.740,80	2,47
1.000.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022	EUR	1.294.184,10	2,83
1.750.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	2.270.962,75	4,96
1.000.000,00	ITALY CCTS EU 12-15/06/2017 FRN	EUR	1.024.010,00	2,24
2.000.000,00	ITALY CCTS EU 13-01/11/2018 FRN	EUR	2.074.776,00	4,54
1.000.000,00	MEDIOBANCA 4.625% 11-11/10/2016	EUR	1.012.176,00	2,21
505.000,00	SNAM SPA 3.875% 12-19/03/2018	EUR	538.315,05	1,18
500.000,00	UNICREDIT SPA 3.625% 13-24/01/2019	EUR	536.421,55	1,17
500.000,00	UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	EUR	515.982,00	1,13
			25.828.550,91	56,47
Sovranazionale - Multinazionale				
1.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 2.875% 10-15/09/2020	USD	959.382,15	2,10
			959.382,15	2,10
			36.795.053,46	80,46
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Irlanda				
10.000,00	ISHARES CORE EURO CORP BOND UC	EUR	1.305.100,00	2,85
15.000,00	ISHARES EURO CORP BOND LAG CP UCITS ETF	EUR	2.041.500,00	4,47
12.000,00	ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	1.247.520,00	2,73
			4.594.120,00	10,05
			4.594.120,00	10,05
Totale portafoglio			41.389.173,46	90,51

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine				
(25,00)	EURO-BOBL FUTURE 08/09/2016	EUR	3.339.250,00	(30.000,00)
(40,00)	EURO-BTP FUTURE 08/09/2016	EUR	5.681.200,00	(43.750,00)
(40,00)	EURO-BUND FUTURE 08/09/2016	EUR	6.676.800,00	(148.800,00)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
(40,00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/09/2016	EUR	4.514.800,00	(3.500,00)
				(226.050,00)
Totale contratti a termine				(226.050,00)
Opzioni				
30,00	PUT EURO-BUND 10YR 6% 26/08/2016 161	EUR	4.830.000,00	3.000,00
				3.000,00
Totale opzioni				3.000,00
Totale strumenti finanziari derivati				(223.050,00)

Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VDI
Totale portafoglio titoli	41.389.173,46	90,51
Totale strumenti finanziari derivati	(223.050,00)	(0,48)
Liquidità disponibile	3.606.267,31	7,89
Altre attività e passività	957.362,02	2,08
Totale attivo netto	45.729.752,79	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	62,40	56,47
Germania	22,87	20,70
Irlanda	12,41	11,24
Sovranazionale - Multinazionale	2,32	2,10
	100,00	90,51

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	75,11	67,97
Fondi d'investimento aperti	11,10	10,05
Banche	6,26	5,66
Energia	3,90	3,54
Organizzazione sovranazionale	2,32	2,10
Servizi finanziari	1,31	1,19
	100,00	90,51

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
ITALY BTPS 2.25% I/L 13-22/04/2017	Titoli di stato	4.076.549,97	8,90
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	Titoli di stato	2.270.962,75	4,96
DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/02/2023	Titoli di stato	2.261.910,00	4,95
DEUTSCHLAND REP 1.5% 12-04/09/2022	Titoli di stato	2.249.333,40	4,92
ITALY CCTS EU 13-01/11/2018 FRN	Titoli di stato	2.074.776,00	4,54
ISHARES EURO CORP BOND LAG CP UCITS ETF	Fondi d'investimento aperti	2.041.500,00	4,47
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	Titoli di stato	1.746.653,40	3,82
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	Titoli di stato	1.661.553,75	3,63
ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	Titoli di stato	1.627.485,00	3,56
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	Titoli di stato	1.572.838,50	3,44

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Francia				
17.000,00	AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	EUR	5.368.090,00	11,66
			5.368.090,00	11,66
Irlanda				
470.000,00	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	6.451.229,40	14,02
380.000,00	AXA ROSEN-GLB EQY ALPHA-AEUR	EUR	6.209.200,00	13,49
			12.660.429,40	27,51
Lussemburgo				
440.000,00	GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	6.229.667,66	13,53
37.000,00	JPMF GI RE I EQ CC SHS JPM C PE EUR CAP	EUR	6.248.930,00	13,58
31.000,00	MFS MER-GLOBAL EQUITY-11 EUR	EUR	7.025.220,00	15,26
40.000,00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	846.400,00	1,84
51.000,00	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.317.670,90	15,90
			27.667.888,56	60,11
			45.696.407,96	99,28
Totale portafoglio			45.696.407,96	99,28

Riepilogo del patrimonio netto

	Valore	% VDI
Totale portafoglio titoli	45.696.407,96	99,28
Liquidità disponibile	308.023,66	0,67
Altre attività e passività	24.969,19	0,05
Totale attivo netto	46.029.400,81	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	60,54	60,11
Irlanda	27,71	27,51
Francia	11,75	11,66
	100,00	99,28

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	99,28
	100,00	99,28

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	Fondi d'investimento aperti	7.317.670,90	15,90
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	Fondi d'investimento aperti	7.025.220,00	15,26
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	Fondi d'investimento aperti	6.451.229,40	14,02
JPMF GI RE I EQ CC SHS JPM C PE EUR CAP	Fondi d'investimento aperti	6.248.930,00	13,58
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	Fondi d'investimento aperti	6.229.667,66	13,53
AXA ROSEN-GLB EQY ALPHA-AEUR	Fondi d'investimento aperti	6.209.200,00	13,49
AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	Fondi d'investimento aperti	5.368.090,00	11,66
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	Fondi d'investimento aperti	846.400,00	1,84

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Azioni				
Francia				
73.469,00	SANOFI	EUR	5.458.746,70	1,85
120.610,00	TOTAL SA	EUR	5.180.199,50	1,75
			10.638.946,20	3,60
Italia				
254.732,00	ENI SPA	EUR	3.642.667,60	1,23
			3.642.667,60	1,23
Paesi Bassi				
248.402,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	6.107.923,46	2,06
			6.107.923,46	2,06
Regno Unito				
1.153.818,00	BP PLC	GBP	5.970.786,77	2,02
2.707.334,00	CENTRICA PLC	GBP	7.136.887,29	2,41
461.541,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	8.768.098,31	2,96
96.315,00	NEXT PLC	GBP	5.740.885,55	1,94
641.089,00	SKY PLC	GBP	6.661.577,74	2,25
212.206,00	UNILEVER PLC	GBP	8.917.098,27	3,02
2.128.637,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	5.772.135,41	1,95
			48.967.469,34	16,55
Singapore				
2.737.000,00	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	7.559.054,43	2,56
			7.559.054,43	2,56
Stati Uniti				
209.136,00	AT&T INC	USD	8.012.830,26	2,71
118.923,00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7.696.844,80	2,60
77.784,00	CVS HEALTH CORP	USD	6.614.056,96	2,24
91.757,00	DOVER CORP	USD	5.616.325,07	1,90
119.982,00	ELI LILLY & CO	USD	8.445.098,89	2,85
122.292,00	EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.579.854,74	1,89
83.542,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	8.978.714,64	3,04
151.006,00	MERCK & CO. INC.	USD	7.759.067,19	2,62
170.582,00	MICROSOFT CORP	USD	7.764.761,13	2,62
234.472,00	PFIZER INC	USD	7.393.375,41	2,50
130.716,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	9.878.753,09	3,35
49.611,00	3M CO	USD	7.663.945,53	2,59
			91.403.627,71	30,91
Svizzera				
99.918,00	NESTLE SA-REG	CHF	6.864.139,78	2,32
80.846,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	5.925.437,46	2,00
27.818,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.498.792,02	2,20
15.728,00	SWISSCOM AG-REG	CHF	6.870.249,43	2,32
			26.158.618,69	8,84
			194.478.307,43	65,75
Strumenti del mercato monetario				
Italia				
14.000.000,00	ITALY BOTS 0% 15-14/07/2016	EUR	14.001.010,80	4,73
			14.001.010,80	4,73
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Stati Uniti				
55.000,00	MILAGRO OIL & GA 10.5%11-15/05/2016	USD	0,00	0,00
			0,00	0,00
			0,00	0,00
Altri titoli negoziabili				
Strumenti del mercato monetario				
Francia				
16.650.000,00	FRENCH BTF 0% 16-13/07/2016	EUR	16.653.163,50	5,63
			16.653.163,50	5,63

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Germania				
11.925.000,00	GERMAN T-BILL 0% 15-27/07/2016	EUR	11.930.485,50	4,03
			11.930.485,50	4,03
			28.583.649,00	9,66
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Canada				
45.000,00	LONE PINE RESO 10.375% 12-15/02/17 DFLT	USD	0,00	0,00
			0,00	0,00
Stati Uniti				
250.000,00	LEHMAN BROS HLDG 06-19/08/2065 FRN	USD	22,52	0,00
			22,52	0,00
			22,52	0,00
Azioni				
Stati Uniti				
127,00	LEH.BROS.HOLD.INC. CONV REG	USD	1,14	0,00
50.000,00	SHS RAYONIER INC ORD REG	USD	0,00	0,00
			1,14	0,00
			1,14	0,00
Totale portafoglio			237.062.990,89	80,14

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
22.195.763,23 EUR	24.012.708,41 CHF	29/07/16	22.195.763,23	114.415,98
21.734.399,94 EUR	24.012.708,41 CHF	30/06/16	21.734.399,94	(334.075,77)
49.808.340,85 EUR	41.189.505,55 GBP	29/07/16	49.808.340,85	(328.678,01)
54.200.788,51 EUR	41.189.505,55 GBP	30/06/16	54.200.788,51	4.024.755,44
85.016.057,20 EUR	94.139.130,30 USD	29/07/16	85.016.057,20	290.507,90
84.244.577,57 EUR	94.139.130,30 USD	30/06/16	84.244.577,57	(542.534,30)
			3.224.391,24	
Totale contratti a termine su valute				
				3.224.391,24
Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Opzioni				
(232.700,00)	CALL BP PLC 05/07/2016 366.71	GBP	102.681.444,68	(164.757,50)
(173.813,00)	CALL BP PLC 08/08/2016 374.7	GBP	78.368.003,45	(99.258,05)
(232.495,00)	CALL BP PLC 15/09/2016 376.11	GBP	105.220.735,20	(140.744,31)
(189.347,00)	CALL BP PLC 22/07/2016 395.19	GBP	90.040.357,17	(74.236,98)
(237.421,00)	CALL BP PLC 25/08/2016 382.1	GBP	109.161.376,03	(122.036,53)
(280.126,00)	CALL CENTRICA PLC 05/07/2016 251.64	GBP	84.821.496,49	0,00
(506.674,00)	CALL CENTRICA PLC 15/09/2016 233.99	GBP	142.658.860,38	(20.347,20)
(377.894,00)	CALL CENTRICA PLC 22/07/2016 257.74	GBP	117.199.202,00	(96,21)
(502.052,00)	CALL CENTRICA PLC 25/08/2016 243.15	GBP	146.891.210,35	(6.093,86)
(24.537,00)	CALL COLGATE-PALMOLIVE C 25/08/2016 74.9	USD	1.654.279,92	(16.045,75)
(21.893,00)	CALL COLGATE-PALMOLIVE 05/07/2016 75.44	USD	1.486.663,49	(173,09)
(20.998,00)	CALL COLGATE-PALMOLIVE 08/08/2016 75.77	USD	1.432.125,04	(6.261,75)
(18.511,00)	CALL COLGATE-PALMOLIVE 22/07/2016 73.06	USD	1.217.349,46	(10.446,15)
(15.940,00)	CALL CVS HEALTH CORP 05/07/2016 109.11	USD	1.565.519,90	0,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in in EUR	Valore di mercato in EUR
(7.643,00)	CALL 3M CO 22/07/2016 178.75	USD	1.229.746,60	(2.962,33)
(10.219,00)	CALL 3M CO 25/08/2016 178.81	USD	1.644.772,82	(11.777,66)
(280,00)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/06/17 2300	EUR	6.440.000,00	(306.320,00)
280,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/06/17 2600	EUR	7.280.000,00	561.400,00
(500,00)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/12/16 2250	EUR	11.250.000,00	(213.000,00)
500,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/12/16 2550	EUR	12.750.000,00	491.000,00
(250,00)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 17/03/17 2200	EUR	5.500.000,00	(147.000,00)
(220,00)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 17/03/17 2450	EUR	5.390.000,00	(234.520,00)
250,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 17/03/17 2500	EUR	6.250.000,00	298.500,00
220,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 17/03/17 2750	EUR	6.050.000,00	449.460,00
(200,00)	PUT FTSE 100 INDEX 16/06/2017 4800	GBP	11.551.651,20	(277.743,94)
200,00	PUT FTSE 100 INDEX 16/06/2017 5400	GBP	12.995.607,60	529.906,20
(120,00)	PUT FTSE 100 INDEX 16/09/2016 5005	GBP	7.227.001,78	(30.698,02)
120,00	PUT FTSE 100 INDEX 16/09/2016 5605	GBP	8.093.375,62	97.941,28
(140,00)	PUT FTSE 100 INDEX 16/12/2016 4805	GBP	8.094.578,92	(82.714,09)
140,00	PUT FTSE 100 INDEX 16/12/2016 5405	GBP	9.105.348,40	186.746,25
(220,00)	PUT FTSE 100 INDEX 17/03/2017 4950	GBP	13.103.904,33	(253.258,62)
220,00	PUT FTSE 100 INDEX 17/03/2017 5600	GBP	14.824.619,04	542.697,04
(260,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/06/2017 1675	USD	39.200.705,04	(1.395.893,00)
260,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/06/2017 1875	USD	43.881.386,24	2.084.121,41
(90,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/09/2016 1625	USD	13.164.415,88	(34.044,85)
90,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/09/2016 1825	USD	14.784.651,68	111.051,07
(130,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/12/2016 1650	USD	19.307.809,95	(203.728,72)
130,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/12/2016 1850	USD	21.648.150,55	463.775,56
(325,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2017 1650	USD	48.269.524,87	(1.194.271,82)
325,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2017 1850	USD	54.120.376,37	2.163.154,10
(255,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/01/2017 1525	USD	35.003.844,26	(323.831,40)
255,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/01/2017 1725	USD	39.594.512,35	672.926,23
			1.090.268,86	
Totale opzioni			1.090.268,86	
Totale strumenti finanziari derivati			4.314.660,10	

Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VDI
Totale portafoglio titoli	237.062.990,89	80,14
Totale strumenti finanziari derivati	4.314.660,10	1,46
Liquidità disponibile	41.743.525,15	14,11
Altre attività e passività	12.693.110,06	4,29
Totale attivo netto	295.814.286,20	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	38,56	30,91
Regno Unito	20,66	16,55
Francia	11,51	9,23
Svizzera	11,03	8,84
Italia	7,44	5,96
Germania	5,03	4,03
Singapore	3,19	2,56
Paesi Bassi	2,58	2,06
	100,00	80,14

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cosmetica	36,16	28,99
Titoli di stato	17,96	14,39
Telecomunicazioni	11,90	9,54
Energia	11,83	9,47
Macchinari diversi	5,60	4,49
Distribuzione e vendita all'ingrosso	5,21	4,18
Informatica - software	3,28	2,62
Servizi per l'industria alimentare	2,90	2,32
Media	2,81	2,25
Industria elettrica ed elettronica	2,35	1,89
Altro	-	-
	100,00	80,14

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
FRENCH BTF 0% 16-13/07/2016	Titoli di stato	16.653.163,50	5,63
ITALY BOTS 0% 15-14/07/2016	Titoli di stato	14.001.010,80	4,73
GERMAN T-BILL 0% 15-27/07/2016	Titoli di stato	11.930.485,50	4,03
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Cosmetica	9.878.753,09	3,35
JOHNSON & JOHNSON	Cosmetica	8.978.714,64	3,04
UNILEVER PLC	Cosmetica	8.917.098,27	3,02
GLAXOSMITHKLINE PLC	Cosmetica	8.768.098,31	2,96
ELI LILLY & CO	Cosmetica	8.445.098,89	2,85
AT&T INC	Telecomunicazioni	8.012.830,26	2,71
MICROSOFT CORP	Informatica - software	7.764.761,13	2,62

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Organismi di investimento collettivo				
Irlanda				
11.500,00	ISHARES GLBL INF LNKD GB BND	EUR	1.567.910,00	3,80
			1.567.910,00	3,80
Lussemburgo				
40.000,00	UBS ETF US L. C. H. EUR 1-5	EUR	588.400,00	1,43
			588.400,00	1,43
			2.156.310,00	5,23
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Italia				
200.000,00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	251.654,16	0,61
500.000,00	ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	EUR	500.126,65	1,21
			751.780,81	1,82
Stati Uniti				
1.450.000,00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	USD	1.394.819,55	3,38
			1.394.819,55	3,38
			2.146.600,36	5,20
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Francia				
1.000,00	AMUNDI ETF GOVT BOND LOWEST	EUR	232.440,00	0,56
15.000,00	LYXOR ETF EMTS INFL.LINK.	EUR	2.223.750,00	5,40
			2.456.190,00	5,96
Irlanda				
1.000,00	ISHARES BARCLAYS CAP EURO GVT BOND 3-5	EUR	169.040,00	0,41
1.000,00	ISHARES BGE GOVT BOND 7-10	EUR	213.640,00	0,52
3.000,00	ISHARES CORE EURO CORP BOND UC	EUR	391.530,00	0,95
16.000,00	ISHARES EU LN LI EUR AC ACCUM SHS ETF	EUR	3.292.000,00	7,99
3.000,00	ISHARES EURO CORP BOND LAG CP UCITS ETF	EUR	408.300,00	0,99
2.000,00	ISHARES GS INV CP BD	EUR	211.780,00	0,51
11.000,00	ISHARES JPM EMERG MRKT BOND UCITS ETF	EUR	1.119.580,00	2,71
1.000,00	ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	103.960,00	0,25
9.000,00	ISHARES USD TIPS	EUR	1.644.300,00	3,99
8.000,00	SPDR CITI ASIA LOCAL GOV BD	EUR	661.360,00	1,60
3.000,00	SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	203.130,00	0,49
			8.418.620,00	20,41
Lussemburgo				
10.000,00	AWF FD EURO 1-3 I CAP	EUR	1.352.200,00	3,28
3.000,00	AXA WORLD FUND-US HY BOND-IEUR	EUR	593.610,00	1,44
100.000,00	AZ FUND 1 GLOBAL CUR RATE-AA	EUR	450.100,00	1,09
2.000,00	DBX II IBX GLOBAL INFL EUR	EUR	448.820,00	1,09
4.000,00	DWS INVEST CONVERTIBLES -FC-CAP	EUR	696.360,00	1,69
10.000,00	EPSILON FUND-EMG BND T-I	EUR	1.373.700,00	3,33
5.000,00	EURIZON EASYFND-BND HI YL-Z	EUR	1.148.200,00	2,78
110.000,00	FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	2.056.741,42	4,99
6.000,00	HENDERSON HORIZ-EUR CORP BD-IA	EUR	924.480,00	2,24
24.000,00	HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	EUR	1.014.720,00	2,46
103.059,09	HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IHEUR	EUR	1.542.279,22	3,74
3.000,00	JPM EMERGING MARKETS BOND-C	USD	1.473.223,45	3,57
12.000,00	JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	1.330.440,00	3,23
1.000,00	KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	EUR	1.354.230,00	3,28
40.000,00	LODH INVEST CNVRTBLE BD IA -CAP-	EUR	710.344,00	1,72
100.000,00	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	EUR	2.257.650,00	5,48
150.000,00	SCHRODER INTL GL CORP BD-CAC	USD	1.577.533,10	3,82
10.000,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	985.229,22	2,39
			21.289.860,41	51,62
			32.164.670,41	77,99
Totale portafoglio			36.467.580,77	88,42

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
3.500.000,00 USD	3.095.427,61 EUR	23/09/16	3.095.427,61	50.105,42
				50.105,42
Totale contratti a termine su valute				50.105,42

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	36.467.580,77	88,42
Totale strumenti finanziari derivati	50.105,42	0,12
Liquidità disponibile	4.182.785,55	10,14
Altre attività e passività	543.015,64	1,32
Totale attivo netto	41.243.487,38	100,00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	60,00	53,05
Irlanda	27,38	24,21
Francia	6,74	5,96
Stati Uniti	3,82	3,38
Italia	2,06	1,82
	100,00	88,42

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	94,11	83,22
Titoli di stato	5,89	5,20
	100,00	88,42

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
ISHARES EU LN LI EUR AC ACCUM SHS ETF	Fondi d'investimento aperti	3.292.000,00	7,99
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	Fondi d'investimento aperti	2.257.650,00	5,48
LYXOR ETF EMTS INFL.LINK.	Fondi d'investimento aperti	2.223.750,00	5,40
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	Fondi d'investimento aperti	2.056.741,42	4,99
ISHARES USD TIPS	Fondi d'investimento aperti	1.644.300,00	3,99
SCHRODER INTL GL CORP BD-CAC	Fondi d'investimento aperti	1.577.533,10	3,82
ISHARES GLBL INF LNKD GB BND	Fondi d'investimento aperti	1.567.910,00	3,80
HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IHEUR	Fondi d'investimento aperti	1.542.279,22	3,74
JPM EMERGING MARKETS BOND-C	Fondi d'investimento aperti	1.473.223,45	3,57
WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	Titoli di stato	1.394.819,55	3,38

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Austria					Norvegia				
9.000.000,00	SAPPI PAPIER HOL 7.75% 12-15/07/2017	USD	8.399.756,82	0,71	6.375.000,00	PLAY FIN 2 SA 6.5% 14-01/08/2019	EUR	6.576.067,50	0,56
700.000,00	SAPPI PAPIER HOL 7.75% 12-15/07/2017	USD	653.314,42	0,06				73.516.376,30	6,29
			9.053.071,24	0,77					
Bermuda					Paesi Bassi				
750.000,00	AIRCASTLE LTD 6.75% 12-15/04/2017	USD	697.446,64	0,06	11.242.000,00	AERCAP AVIATION 6.375% 12-30/05/2017	USD	10.454.260,11	0,89
3.475.000,00	NCL CORP 4.625% 15-15/11/2020	USD	3.106.311,36	0,27	8.200.000,00	CABLE COMM SYST 7.5% 13-01/11/2020	EUR	8.529.394,00	0,73
			3.803.758,00	0,33	1.940.000,00	EDP FINANCE BV 5.75% 12-21/09/2017	EUR	2.068.525,00	0,18
Canada					Regno Unito				
12.500.000,00	FORD CRED CANADA 3.32% 12-19/12/2017	CAD	8.845.387,44	0,76	24.358.000,00	ANGLO AMERICAN 1.75% 13-20/11/2017	EUR	24.113.689,26	2,06
23.775.000,00	NOVELIS INC 8.375% 11-15/12/2017	USD	21.894.927,05	1,87	17.984.000,00	ARQIVA BROAD FIN 9.5% 13-31/03/2020	GBP	23.181.592,89	1,98
5.000.000,00	TALISMAN ENERGY 6.625% 02-05/12/2017	GBP	6.448.781,82	0,55	1.500.000,00	BAKKAVOR FIN 2 8.75% 13-15/06/2020	GBP	1.935.071,26	0,17
16.028.000,00	TELESAT CANADA/L 6% 12-15/05/2017	USD	14.399.648,74	1,23	3.225.000,00	COGNITA 7.75% 15-15/08/2021	GBP	3.968.215,37	0,34
7.000.000,00	VPII ESCROW CORP 6.75% 13-15/08/2018	USD	6.068.179,77	0,52	800.000,00	GTECH SPA 4.75% 12-05/03/2020	EUR	846.640,00	0,07
19.550.000,00	XSTRATA FIN CAN 5.25% 07-13/06/2017	EUR	20.285.080,00	1,73	15.205.000,00	HEATHROW FINANC PLC 7.125% 10-01/03/2017	GBP	19.031.792,33	1,63
			77.942.004,82	6,66	3.825.000,00	INTL GAME TECH 4.125% 15-15/02/2020	EUR	3.978.000,00	0,34
Francia					Repubblica Ceca				
5.225.000,00	BUT SAS 7.375% 14-15/09/2019	EUR	5.407.875,00	0,46	23.114.000,00	EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	24.211.915,00	2,07
10.700.000,00	CASINO GUICHARD 3.157% 12-06/08/2019	EUR	11.475.375,50	0,98				24.211.915,00	2,07
2.200.000,00	RENAULT 4.625% 12-18/09/2017	EUR	2.319.827,40	0,20	Spagna				
22.400.000,00	VALLOUREC SA 4.25% 11-14/02/2017	EUR	22.639.276,80	1,93	2.000.000,00	TELEFONICA EMIS 6.221% 07-03/07/2017	USD	1.884.317,75	0,16
6.800.000,00	WENDEL INVEST 4.375% 05-09/08/2017	EUR	7.075.966,44	0,61				1.884.317,75	0,16
			48.918.321,14	4,18	Stati Uniti				
Germania					Repubblica Ceca				
4.650.000,00	FALCON GERMANY 9% 13-15/07/2020	EUR	4.894.125,00	0,42	4.900.000,00	ALCOA INC 5.55% 07-01/02/2017	USD	4.490.453,03	0,38
			4.894.125,00	0,42	30.075.000,00	ALLY FINANCIAL 6.25% 11-01/12/2017	USD	28.204.623,75	2,40
Irlanda					Repubblica Ceca				
6.965.000,00	FCA CAPITAL IRE 15-17/10/2017 FRN	EUR	6.978.567,82	0,60	8.750.000,00	ANADARKO PETRO 6.375% 10-15/09/2017	USD	8.289.377,87	0,71
			6.978.567,82	0,60	4.000.000,00	ANHEUSER-BUSCH 1.375% 12-15/07/2017	USD	3.611.733,77	0,31
Isole Cayman					Repubblica Ceca				
7.200.000,00	DUBAI HOLDING COMM OP 07-01/02/2017 6%	GBP	8.891.460,59	0,76	22.550.000,00	CABLEVISION SYS 8.625% 10-15/09/2017	USD	21.465.049,09	1,84
			8.891.460,59	0,76	16.756.000,00	CASE NEW HOLLAND 7.875% 11-01/12/2017	USD	16.232.629,67	1,39
Israele					Repubblica Ceca				
28.980.000,00	ISRAEL ELECTRIC 6.7% 12-10/02/2017	USD	26.791.818,16	2,29	3.500.000,00	CEMEX FINANCE 9.375% 12-12/10/2022	USD	3.455.584,08	0,30
			26.791.818,16	2,29	12.506.000,00	CENTENE CORP 5.75% 11-01/06/2017	USD	11.502.974,42	0,98
Italia					Repubblica Ceca				
2.010.000,00	FINMEC FNCE SA 4.375% 12-05/12/2017	EUR	2.110.512,06	0,18	7.100.000,00	CENTURY TEL ENTP 6% 07-01/04/2017	USD	6.554.534,81	0,56
18.573.000,00	INTESA SANPAOLO 2.375% 14-13/01/2017	USD	16.784.117,16	1,44	5.000.000,00	CENTURYLINK INC 5.15% 11-15/06/2017	USD	4.604.611,37	0,39
8.599.000,00	MEDIASET SPA 5% 10-01/02/2017	EUR	8.771.495,94	0,75	5.500.000,00	CEQUEL COM ESCRO 6.375% 12-15/09/2020	USD	4.990.768,26	0,43
22.500.000,00	MONTE DEI PASCHI 3.5% 12-20/03/2017	EUR	22.944.667,50	1,97	4.000.000,00	CLEAR CHNL WORLD 6.5% 13-15/11/2022	USD	3.602.629,92	0,31
8.700.000,00	SNAI SPA 7.625% 13-15/06/2018	EUR	8.917.500,00	0,76	12.817.000,00	CONSTELLATION BR 7.25% 07-15/05/2017	USD	12.005.476,00	1,03
5.500.000,00	SNAI 7.625% 15-15/06/2018	EUR	5.555.000,00	0,47	7.500.000,00	DCP MIDSTREAM OP 2.5% 12-01/12/2017	USD	6.602.945,15	0,56
14.350.000,00	TELECOM ITALIA 7.375% 09-15/12/2017	GBP	18.738.033,87	1,60	4.000.000,00	DEAN FOODS CO 6.9% 97-15/10/2017	USD	3.755.741,69	0,32
			83.821.326,53	7,17	24.500.000,00	DISH DBS CORP 4.625% 12-15/07/2017	USD	22.562.595,69	1,93
Jersey					Repubblica Ceca				
4.775.000,00	CPUK FINANCE 7% 15-28/08/2020	GBP	5.965.114,51	0,51	3.500.000,00	DYNEGY INC 6.75% 15-01/11/2019	USD	3.134.585,25	0,27
5.000.000,00	MERCURY BONDCO 15-30/05/2021 FRN	EUR	4.881.400,00	0,42	13.383.000,00	EL PASO CORP 7% 07-15/06/2017	USD	12.573.836,56	1,08
			10.846.514,51	0,93	10.000.000,00	FORD MOTOR CRED 1.724% 14-06/12/2017	USD	9.028.415,74	0,77
Lussemburgo					Repubblica Ceca				
22.000.000,00	BEV PCK HD LU/IN 6% 13-15/06/2017	USD	19.883.815,19	1,70	14.200.000,00	FREEMPORT-MCMORAN 2.3% 14-14/11/2017	USD	12.565.522,83	1,07
1.500.000,00	CONS ENERGY FIN 6.75% 14-15/10/2019	USD	1.267.643,88	0,11	4.500.000,00	FRESENIUS MED 6.875% 08-15/07/2017	USD	4.225.209,40	0,36
20.955.000,00	FIAT FIN & TRADE 7% 12-23/03/2017	EUR	21.786.494,40	1,86	12.080.000,00	FRONTIER COMM 8.25% 10-15/04/2017	USD	11.260.740,34	0,96
6.000.000,00	GARFUNKELUX HOLD 7.5% 15-01/08/2022	EUR	5.838.000,00	0,50					
3.000.000,00	GARFUNKELUX HOLD 8.5% 15-01/11/2022	GBP	3.464.490,19	0,30					
6.300.000,00	GAZPROM 3.755% 12-15/03/2017	EUR	6.399.886,50	0,55					
3.000.000,00	GAZPROM 5.44% 07-02/11/2017	EUR	3.155.508,00	0,27					
2.000.000,00	GLENCORE FINANCE 4.625% 12-03/04/2018	EUR	2.102.500,00	0,18					
3.500.000,00	MALLINCKRODT INT 3.5% 14-15/04/2018	USD	3.041.970,64	0,26					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
4.450.000,00	GCI INC 6.75% 11-01/06/2021	USD	4.058.024,86	0,35
6.036.000,00	GEN MOTORS FIN 3% 14-25/09/2017	USD	5.511.178,42	0,47
16.830.000,00	GEN MOTORS FIN 4.75% 14-15/08/2017	USD	15.665.709,00	1,34
8.000.000,00	GREIF INC 6.75% 07-01/02/17	USD	7.349.365,04	0,63
4.700.000,00	H&E EQUIPMENT 7% 13-01/09/2022	USD	4.365.374,22	0,37
7.780.000,00	HEALTH NET INC 6.375% 07-01/06/2017	USD	7.208.569,76	0,62
3.000.000,00	HJ HEINZ CO 1.6% 15-30/06/2017	USD	2.710.367,47	0,23
13.675.000,00	ICAHN ENTER/FIN 3.5% 14-15/03/2017	USD	12.331.886,65	1,05
1.500.000,00	INTL LEASE FIN 8.75% 11-15/03/2017	USD	1.401.648,20	0,12
11.325.000,00	INTL LEASE FIN 8.875% 10-01/09/2017	USD	10.862.942,45	0,93
8.000.000,00	IRON MOUNTAIN 6% 15-01/10/2020	USD	7.529.496,53	0,64
2.000.000,00	KROGER CO 6.4% 07-15/08/2017	USD	1.905.911,92	0,16
17.357.000,00	LENNAR CORP 4.75% 13-15/12/2017	USD	15.906.284,34	1,36
2.225.000,00	LENNAR CORP 4.75% 16-01/04/2021	USD	2.064.081,78	0,18
15.275.000,00	LIMITED BRANDS INC 6.9 % 07-15/07/2017	USD	14.445.420,16	1,24
4.000.000,00	MGM MIRAGE 7.625% 06-15/01/2017	USD	3.698.099,61	0,32
2.250.000,00	NBTY INC 7.625% 16-15/05/2021	USD	2.008.747,64	0,17
7.850.000,00	PLAINS ALL AMER 5.875% 05-15/08/2016	USD	7.104.819,15	0,61
3.830.000,00	QWEST CORP 6.5% 07-01/06/2017	USD	3.575.460,06	0,31
3.500.000,00	SABINE PASS LIQU 6.25% 14-15/03/2022	USD	3.231.108,71	0,28
13.848.000,00	SABINE PASS LNG 7.5% 07-30/11/2016	USD	12.706.160,50	1,09
2.375.000,00	SAWGRASS MG SUB 8.75% 12-15/12/2020	USD	1.673.815,64	0,14
12.000.000,00	SLM CORP 6% 12-25/01/2017	USD	10.917.373,68	0,93
16.476.000,00	SMITHFIELD FOODS 7.75% 07-01/07/2017	USD	15.655.390,44	1,34
24.000.000,00	SPRINT NEXTEL 8.375% 09-15/08/2017	USD	22.142.664,14	1,89
3.350.000,00	SUNOCO LP/FIN 6.25% 16-15/04/2021	USD	3.005.888,05	0,26
7.300.000,00	TESORO CORP 4.25% 12-01/10/2017	USD	6.722.732,59	0,57
3.000.000,00	TRANSDIGM INC 6% 14-15/07/2022	USD	2.703.661,17	0,23
5.524.000,00	URS CORP 3.85% 14-01/04/2017	USD	5.000.103,11	0,43
9.445.000,00	USG CORP 6.3% 07-15/11/2016	USD	8.679.311,04	0,74
5.425.000,00	VOLKSWAGEN GRP 1.6% 14-20/11/2017	USD	4.877.843,58	0,42
3.000.000,00	WALGREENS BOOTS 1.75% 14-17/11/2017	USD	2.720.918,67	0,23
4.000.000,00	WATSON PHARM INC 1.875% 12-01/10/2017	USD	3.617.036,84	0,31
7.500.000,00	WILLIAMS PARTNERS LP / WILLIAMS P.FIN CO	USD	6.957.565,52	0,59
2.906.000,00	WINDSTREAM CORP 7.875% 10-01/11/2017	USD	2.774.349,28	0,24
			457.809.348,91	39,14
	Ungheria			
16.434.000,00	MOL HUNGARIAN 5.875% 10-20/04/2017	EUR	17.131.294,62	1,46
			17.131.294,62	1,46
			1.116.445.204,74	95,46
	'Mortgage backed securities and P.I.K. Bonds'			
	Jersey			
11.500.000,00	MERCURY BONDCO 8.25% 15-30/05/2021	EUR	11.327.500,00	0,97
			11.327.500,00	0,97
	Lussemburgo			
6.400.000,00	DAKAR FINANCE 9% 15-15/11/2020	EUR	6.240.000,00	0,53
			6.240.000,00	0,53
			17.567.500,00	1,50
Totale portafoglio			1.134.012.704,74	96,96

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
8.277.060,82 EUR	12.000.000,00 CAD	16/09/16	8.277.060,82	(18.960,13)
3.985.088,06 EUR	3.100.000,00 GBP	06/09/16	3.985.088,06	215.614,19
15.974.645,04 EUR	12.500.000,00 GBP	12/09/16	15.974.645,04	777.423,64
37.611.240,02 EUR	29.500.000,00 GBP	14/09/16	37.611.240,02	1.747.509,20
18.796.992,48 EUR	15.000.000,00 GBP	16/09/16	18.796.992,48	561.528,38
17.196.356,92 EUR	13.500.000,00 GBP	19/08/16	17.196.356,92	773.218,09
16.508.460,59 EUR	13.200.000,00 GBP	20/07/16	16.508.460,59	437.155,46
29.614.369,41 EUR	23.000.000,00 GBP	22/09/16	29.614.369,41	1.659.364,30

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
2.572.281,10 EUR	2.000.000,00 GBP	27/07/16	2.572.281,10	137.792,05
6.270.884,28 EUR	7.000.000,00 USD	01/09/16	6.270.884,28	(23.947,18)
26.428.363,46 EUR	29.500.000,00 USD	02/09/16	26.428.363,46	(99.162,89)
5.593.427,72 EUR	6.400.000,00 USD	03/08/16	5.593.427,72	(166.044,65)
1.719.838,34 EUR	2.000.000,00 USD	05/08/16	1.719.838,34	(79.935,38)
33.470.291,93 EUR	37.500.000,00 USD	06/09/16	33.470.291,93	(247.780,90)
37.522.797,28 EUR	43.000.000,00 USD	10/08/16	37.522.797,28	(1.167.285,80)
24.510.404,67 EUR	28.000.000,00 USD	11/08/16	24.510.404,67	(682.463,44)
35.032.711,79 EUR	40.000.000,00 USD	12/08/16	35.032.711,79	(956.229,28)
14.219.257,53 EUR	16.000.000,00 USD	12/09/16	14.219.257,53	(164.931,61)
14.888.772,11 EUR	17.000.000,00 USD	13/07/16	14.888.772,11	(417.228,91)
10.707.483,83 EUR	12.200.000,00 USD	13/09/16	10.707.483,83	(260.420,51)
26.566.555,75 EUR	30.500.000,00 USD	14/07/16	26.566.555,75	(893.591,46)
31.230.701,37 EUR	35.400.000,00 USD	14/09/16	31.230.701,37	(593.054,22)
29.515.106,45 EUR	33.500.000,00 USD	15/07/16	29.515.106,45	(645.196,03)
52.433.802,32 EUR	60.000.000,00 USD	16/08/16	52.433.802,32	(1.544.631,91)
23.939.208,06 EUR	27.000.000,00 USD	16/09/16	23.939.208,06	(331.627,10)
24.342.853,60 EUR	27.500.000,00 USD	19/07/16	24.342.853,60	(413.168,59)
1.329.457,23 EUR	1.500.000,00 USD	20/09/16	1.329.457,23	(18.778,59)
25.501.118,97 EUR	29.000.000,00 USD	21/07/16	25.501.118,97	(604.098,38)
16.697.645,19 EUR	19.000.000,00 USD	22/09/16	16.697.645,19	(379.385,30)
21.314.387,21 EUR	24.000.000,00 USD	24/08/16	21.314.387,21	(272.462,49)
2.668.089,65 EUR	3.000.000,00 USD	25/08/16	2.668.089,65	(30.198,94)
28.358.738,04 EUR	32.000.000,00 USD	26/07/16	28.358.738,04	(443.656,02)
20.554.433,50 EUR	23.000.000,00 USD	26/08/16	20.554.433,50	(131.809,03)
14.590.794,54 EUR	16.500.000,00 USD	26/09/16	14.590.794,54	(237.450,29)
41.528.524,69 EUR	47.200.000,00 USD	29/07/16	41.528.524,69	(952.436,37)
14.629.983,34 EUR	16.200.000,00 USD	29/09/16	14.629.983,34	73.564,98
36.583.298,39 EUR	41.000.000,00 USD	31/08/16	36.583.298,39	(287.612,01)
				(5.680.377,12)
Totale contratti a termine su valute				(5.680.377,12)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	1.134.012.704,74	96,96
Totale strumenti finanziari derivati	(5.680.377,12)	(0,49)
Liquidità disponibile	23.883.022,21	2,04
Altre attività e passività	17.336.005,93	1,49
Totale attivo netto	1.169.551.355,76	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017 (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	40,38	39,14
Regno Unito	12,57	12,18
Paesi Bassi	9,35	9,07
Italia	7,39	7,17
Lussemburgo	7,03	6,82
Canada	6,87	6,66
Francia	4,31	4,18
Israele	2,36	2,29
Repubblica Ceca	2,14	2,07
Altro	7,60	7,38
	100,00	96,96

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Energia	17,56	17,02
Telecomunicazioni	10,57	10,23
Servizi finanziari	10,51	10,18
Componentistica e ricambi auto	9,65	9,37
Servizi per l'industria alimentare	8,00	7,76
Media	7,16	6,95
Metalli	5,60	5,42
Materiali da costruzione	4,77	4,64
Private Equity	4,41	4,26
Deposito e immagazzinaggio	4,33	4,20
Banche	3,50	3,41
Cosmetica	3,32	3,22
Distribuzione e vendita all'ingrosso	2,66	2,58
Altro	7,96	7,72
	100,00	96,96

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
ALLY FINANCIAL 6.25% 11-01/12/2017	Servizi finanziari	28.204.623,75	2,40
ISRAEL ELECTRIC 6.7% 12-10/02/2017	Energia	26.791.818,16	2,29
EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	Energia	24.211.915,00	2,07
ANGLO AMERICAN 1.75% 13-20/11/2017	Metalli	24.113.689,26	2,06
ARQIVA BROAD FIN 9.5% 13-31/03/2020	Telecomunicazioni	23.181.592,89	1,98
MONTE DEI PASCHI 3.5% 12-20/03/2017	Banche	22.944.667,50	1,97
VALLOUREC SA 4.25% 11-14/02/2017	Macchinari diversi	22.639.276,80	1,93
DISH DBS CORP 4.625% 12-15/07/2017	Media	22.562.595,69	1,93
SPRINT NEXTEL 8.375% 09-15/08/2017	Telecomunicazioni	22.142.664,14	1,89
NOVELIS INC 8.375% 11-15/12/2017	Deposito e immagazzinaggio	21.894.927,05	1,87

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGRESSIVE (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Organismi di investimento collettivo				
Francia				
4.300,00	SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	6.813.049,00	4,91
			6.813.049,00	4,91
Lussemburgo				
180.000,00	BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E	EUR	2.930.400,00	2,11
45.000,00	EURIZON EASYF-AZ STR FLES-Z	EUR	6.900.750,00	4,98
45.000,00	FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	EUR	5.474.700,00	3,95
51.000,00	NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	EUR	5.542.680,00	4,00
			20.848.530,00	15,04
			27.661.579,00	19,95
Strumenti del mercato monetario				
Italia				
3.000.000,00	ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	EUR	3.002.063,70	2,17
3.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-30/09/2016	EUR	3.002.269,80	2,16
3.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-30/11/2016	EUR	3.002.190,60	2,17
			9.006.524,10	6,50
			9.006.524,10	6,50
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Italia				
2.500.000,00	ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	EUR	2.500.633,25	1,80
			2.500.633,25	1,80
			2.500.633,25	1,80
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Francia				
4.700,00	ODDO CONVERT EURO MOD-CI EUR	EUR	5.447.582,00	3,93
3.150,00	ODDO PROACTIF EUROPE-B2	EUR	4.201.974,00	3,03
			9.649.556,00	6,96
Irlanda				
770.000,00	ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	5.560.786,00	4,01
4.600.000,00	BNY MELLON-GLOB EQ HI-IAEUR	EUR	5.577.040,00	4,02
3.700.000,00	OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	5.623.260,00	4,06
			16.761.086,00	12,09
Lussemburgo				
54.000,00	AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	7.016.760,00	5,06
2.500,00	CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	4.113.250,00	2,97
18.000,00	EURIZON EASYFND-BND HI YL-Z	EUR	4.133.520,00	2,98
2.600,00	FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IEC	EUR	4.192.032,00	3,02
450.000,00	HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2EUR	EUR	7.038.000,00	5,08
100.000,00	HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	EUR	4.228.000,00	3,05
2.100,00	KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	EUR	2.843.883,00	2,05
73.000,00	MFS MER-PRUDENT WEALTH-1AE	EUR	8.952.720,00	6,45
255.000,00	NORDEA 1 SIC-GLOB ST-BI-EUR	EUR	4.255.950,00	3,07
23.000,00	NORDEA 1-EUROP CROSS CR-BIEUR	EUR	2.857.750,00	2,06
15.500,00	PETERCAM L-BONDS EUR HY ST-F	EUR	2.076.535,00	1,50
32.000,00	RWC FD-US ABSOLUTE ALPHA-B	EUR	4.337.721,60	3,13
27.000,00	VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	EUR	4.157.460,00	3,00
			60.203.581,60	43,42
Regno Unito				
219.000,00	M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	4.236.314,10	3,06
			4.236.314,10	3,06
			90.850.537,70	65,53
Totale portafoglio			130.019.274,05	93,78

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	130.019.274,05	93,78
Liquidità disponibile	15.971.085,82	11,52
Altre attività e passività	(7.348.568,23)	(5,30)
Totale attivo netto	138.641.791,64	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	62,34	58,46
Irlanda	12,89	12,09
Francia	12,66	11,87
Italia	8,85	8,30
Regno Unito	3,26	3,06
	100,00	93,78

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	91,15	85,48
Titoli di stato	8,85	8,30
	100,00	93,78

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
MFS MER-PRUDENT WEALTH-1AE	Fondi d'investimento aperti	8.952.720,00	6,45
HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2EUR	Fondi d'investimento aperti	7.038.000,00	5,08
AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	Fondi d'investimento aperti	7.016.760,00	5,06
EURIZON EASYF-AZ STR FLES-Z	Fondi d'investimento aperti	6.900.750,00	4,98
SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	Fondi d'investimento aperti	6.813.049,00	4,91
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	Fondi d'investimento aperti	5.623.260,00	4,06
BNY MELLON-GLOB EQ HI-IAEUR	Fondi d'investimento aperti	5.577.040,00	4,02
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	Fondi d'investimento aperti	5.560.786,00	4,01
NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	Fondi d'investimento aperti	5.542.680,00	4,00
FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	Fondi d'investimento aperti	5.474.700,00	3,95

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1.605.000,00	UNIVERSAL HLTH S 3.75% 14-01/08/2019	USD	1.488.921,91	0,40
250.000,00	UNIVERSAL HLTH S 4.75% 14-01/08/2022	USD	228.776,01	0,06
680.000,00	UNIVISION COMM 6.75% 12-15/09/2022	USD	644.600,56	0,17
1.000.000,00	URS CORP 3.85% 14-01/04/2017	USD	905.159,87	0,24
2.220.000,00	USG CORP 9.75% 07-15/01/2018	USD	2.191.907,59	0,58
265.000,00	VPI ESCROW CORP 6.375% 12-15/10/2020	USD	204.066,47	0,05
915.000,00	VULCAN MATERIALS 7% 08-15/06/2018	USD	902.391,25	0,24
265.000,00	VULCAN MATERIALS 7.5% 11-15/06/2021	USD	285.812,39	0,08
520.000,00	WHITING PETRO 5% 13-15/03/2019	USD	433.216,25	0,12
750.000,00	WIDOPENWEST FIN 10.25% 13-15/07/2019	USD	695.757,90	0,19
290.000,00	WMG ACQUISITION 5.625% 14-15/04/2022	USD	265.761,51	0,07
615.000,00	WR GRACE & CO-CO 5.125% 14-01/10/2021	USD	562.212,92	0,15
2.800.000,00	ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	EUR	2.865.660,00	0,76
560.000,00	ZF NA CAPITAL 4% 15-29/04/2020	USD	514.455,55	0,14
			186.254.401,08	49,53
Sudafrica				
2.040.000,00	SOUTH AFRICA 6.875% 09-27/05/2019	USD	2.046.338,83	0,54
			2.046.338,83	0,54
Turchia				
300.000,00	AKBANK 6.5% 11-09/03/2018	USD	287.354,77	0,08
880.000,00	EXPORT CRED TURK 5.875% 12-24/04/2019	USD	838.151,85	0,22
500.000,00	FINANSBANK 6.25% 14-30/04/2019	USD	478.474,29	0,13
500.000,00	GARANTI BANKASI 4.75% 14-17/10/2019	USD	462.487,62	0,12
900.000,00	IS BANKASI 5.5% 13-21/04/2019	USD	843.015,40	0,22
900.000,00	TC ZIRAAT BANKAS 4.25% 14-03/07/2019	USD	819.710,89	0,22
1.563.000,00	TURKEY REP OF 7.5% 09-07/11/2019	USD	1.607.273,03	0,43
			5.336.467,85	1,42
			355.250.099,91	94,47
'Mortgage backed securities and P.I.K. Bonds'				
Paesi Bassi				
490.000,00	SCHAEFFLER HOLDI 6.25% 14-15/11/2019	USD	457.871,75	0,12
			457.871,75	0,12
			457.871,75	0,12
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Kazakistan				
3.230.000,00	KAZMUNAIGAZ FINA 9.125% 08-02/07/2018	USD	3.214.581,64	0,85
			3.214.581,64	0,85
			3.214.581,64	0,85
Totale portafoglio			358.922.553,30	95,44

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
3.433.820,02 USD	3.092.534,49 EUR	08/09/16	3.092.534,49	(5.224,84)
7.046.395,27 USD	4.819.965,14 GBP	08/09/16	6.313.691,39	475.018,63
264.919.526,86 EUR	296.708.999,02 USD	08/09/16	264.919.526,86	(1.851.480,90)
1.405.037,00 GBP	2.054.047,53 USD	08/09/16	1.839.174,03	(138.463,82)
				(1.520.150,93)
Totale contratti a termine su valute				(1.520.150,93)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	358.922.553,30	95,44
Totale strumenti finanziari derivati	(1.520.150,93)	(0,40)
Liquidità disponibile	25.446.167,70	6,77
Altre attività e passività	(6.764.987,57)	(1,81)
Totale attivo netto	376.083.582,50	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	51,88	49,53
Lussemburgo	7,42	7,09
Francia	6,13	5,86
Paesi Bassi	5,64	5,38
Regno Unito	5,13	4,89
Irlanda	3,02	2,88
Germania	2,71	2,58
Altro	18,07	17,23
	100,00	95,44

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Energia	12,35	11,81
Cosmetica	9,34	8,92
Materiali da costruzione	7,86	7,49
Telecomunicazioni	7,47	7,15
Componentistica e ricambi auto	7,45	7,10
Servizi finanziari	6,26	5,96
Banche	6,20	5,94
Media	5,80	5,55
Servizi diversi	4,29	4,09
Servizi per l'industria alimentare	3,82	3,65
Metalli	3,36	3,19
Private Equity	3,16	3,00
Deposito e immagazzinaggio	3,06	2,92
Titoli di stato	3,00	2,85
Altro	16,58	15,82
	100,00	95,44

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
AERCAP IRELAND C 3.75% 15-15/05/2019	Servizi finanziari	4.016.166,80	1,07
HCA INC 4.25% 14-15/10/2019	Cosmetica	3.952.805,55	1,04
TENET HEALTHCARE 6.25% 11-01/11/2018	Cosmetica	3.791.479,78	1,00
LENNAR CORP 4.5% 14-15/11/2019	Materiali da costruzione	3.691.698,41	0,97
GLP CAP/FIN II 4.375% 14-01/11/2018	Private Equity	3.524.807,62	0,93
ALLY FINANCIAL 3.75% 14-18/11/2019	Servizi finanziari	3.486.219,94	0,92
FRESENIUS MED 5.625% 12-31/07/2019	Cosmetica	3.407.391,61	0,91
SPRINT CAP CORP 6.9% 99-01/05/2019	Telecomunicazioni	3.328.830,05	0,89
KAZMUNAIGAZ FINA 9.125% 08-02/07/2018	Energia	3.214.581,64	0,85
VPII ESCROW CORP 6.75% 13-15/08/2018	Cosmetica	3.190.128,79	0,85

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Regno Unito				
4.850.000,00	CHANNEL LINK ENT 07-30/06/2050 FRN	EUR	4.534.706,35	0,82
			4.534.706,35	0,82
			15.449.960,78	2,80
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Lussemburgo				
1.188.872,35	SPOTIFY TECHNOLOGY 16-01/04/2021 CV FRN	USD	1.070.766,77	0,19
			1.070.766,77	0,19
			1.070.766,77	0,19
Totale portafoglio			546.592.715,71	99,11

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine				
283,00	AUST 10 YR BONDS FUTURE 15/09/2016	AUD	25.773.109,37	133.000,43
(307,00)	EURO-BOBL FUTURE 08/09/2016	EUR	41.005.990,00	(417.520,00)
28,00	EURO-BUND FUTURE 08/09/2016	EUR	4.673.760,00	111.440,00
(87,00)	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 28/09/2016	GBP	13.575.137,04	(586.606,69)
(12,00)	ULTRA LONG TERM US TREASURY B 21/09/2016	USD	2.024.115,10	(137.725,84)
(143,00)	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 21/09/2016	USD	18.781.790,40	(688.113,87)
(59,00)	US LONG BOND FUT (CBT) 21/09/2016	USD	9.193.010,90	(570.411,71)
39,00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 21/09/2016	USD	4.673.905,70	119.921,16
(460,00)	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 30/09/2016	USD	50.580.502,10	(834.903,52)
				(2.870.920,04)
Totale contratti a termine				(2.870.920,04)

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
1.467.697,85 EUR	11.007.000,00 CNY	18/08/16	1.467.697,85	(16.524,62)
11.007.000,00 CNY	1.472.668,75 EUR	18/08/16	1.472.668,75	11.471,70
5.375.000,00 GBP	6.929.415,16 EUR	18/08/16	6.929.415,16	(390.024,31)
4.501.372.000,00 HUF	14.331.277,37 EUR	18/08/16	14.331.277,37	(154.392,28)
24.538.000,00 USD	21.845.276,52 EUR	18/08/16	21.845.276,52	228.297,26
35.194.536,70 EUR	27.850.000,00 GBP	18/08/16	35.194.536,70	1.313.031,89
14.211.720,40 EUR	4.501.372.000,00 HUF	18/08/16	14.211.720,40	34.901,24
4.664.368,04 EUR	7.876.000,00 NZD	18/08/16	4.664.368,04	(362.371,15)
369.164.430,30 EUR	422.435.000,00 USD	18/08/16	369.164.430,30	(10.857.279,75)
160.270,13 EUR	176.000,00 USD	30/06/16	160.270,13	1.754,42
467.856,56 EUR	8.369.000,00 ZAR	18/08/16	467.856,56	(36.024,94)
				(10.227.160,54)
Totale contratti a termine su valute				(10.227.160,54)

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Sottostante	Vendita / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Credit Default Swap						
CDX EM CDSI S24 V2 5Y PRC 20/12/2020	Vendita	1,000	USD	20/12/20	17.350.000,00	1.185.590,00
CDX HY CDSI S25 5Y PRC CORP 20/12/2020	Vendita	5,000	USD	20/12/20	57.600.000,00	(1.811.616,23)
FIAT IND FIN 6.25% 11-09/03/2018	Vendita	5,000	EUR	20/06/21	3.000.000,00	(257.875,85)
ITRX XOVER CDSI S25 5Y 20/06/2021	Vendita	5,000	EUR	20/06/21	14.000.000,00	(765.371,56)
ITRX XOVER CDSI S25 5Y 20/06/2021	Vendita	5,000	EUR	20/06/21	35.000.000,00	(1.913.428,91)
ITRX XOVER CDSI S25 5Y 20/06/2021	Vendita	5,000	EUR	20/06/21	70.000.000,00	(3.826.857,81)
						(7.389.560,36)
Totale Credit Default Swap						(7.389.560,36)
Totale strumenti finanziari derivati						(20.487.640,94)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	546.592.715,71	99,11
Totale strumenti finanziari derivati	(20.487.640,94)	(3,71)
Liquidità disponibile	28.055.282,66	5,09
Altre attività e passività	(2.686.063,44)	(0,49)
Totale attivo netto	551.474.293,99	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	43,29	42,93
Paesi Bassi	7,27	7,21
Regno Unito	7,01	6,95
Germania	4,59	4,54
Lussemburgo	4,10	4,06
Isole Cayman	3,66	3,63
Isole Vergini	3,43	3,39
Italia	2,63	2,61
Jersey	2,26	2,23
Canada	2,11	2,09
Giappone	2,10	2,08
Altro	17,55	17,39
	100,00	99,11

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Energia	12,14	12,06
Banche	11,44	11,34
Cosmetica	9,46	9,39
Titoli di stato	6,84	6,79
Telecomunicazioni	6,84	6,77
Materiali da costruzione	6,40	6,31
Servizi per l'industria alimentare	5,53	5,49
Servizi finanziari	4,73	4,68
Media	4,66	4,61
Settore immobiliare	4,15	4,13
Forniture commerciali e per uffici	3,24	3,21
Componentistica e ricambi auto	3,09	3,06
Assicurazioni	2,98	2,94
Chimica	2,44	2,42
Altro	16,05	15,91
	100,00	99,11

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
NOVARTIS CAPITAL 3.7% 12-21/09/2042	Cosmetica	9.493.537,06	1,73
MEDTRONIC INC 3.5% 15-15/03/2025	Cosmetica	9.209.771,05	1,67
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	Banche	7.938.537,60	1,43
APPLE INC 4.45% 14-06/05/2044	Forniture commerciali e per uffici	7.598.944,88	1,38
ABU DHABI GOVT 3.125% 16-03/05/2026	Titoli di stato	7.504.052,96	1,36
UNITYMEDIA 3.5% 15-15/01/2027	Media	7.104.000,00	1,28
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	Titoli di stato	6.931.093,22	1,26
KRAFT HEINZ FOOD 2.25% 16-25/05/2028	Servizi per l'industria alimentare	6.771.024,89	1,23
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	Banche	6.743.724,80	1,22
SINOPEC GRP OVER 3.9% 12-17/05/2022	Energia	6.694.142,30	1,21

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Organismi di investimento collettivo				
Lussemburgo				
25.000,00	DEUTSCHE INVEST I EURO-GOV	EUR	5.015.500,00	7,94
			5.015.500,00	7,94
			5.015.500,00	7,94
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Lussemburgo				
3.000,00	CANDRIAM BONDS EUR GOVERN I C	EUR	7.574.790,00	11,99
35.000,00	EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	6.148.100,00	9,73
15.000,00	GENERALI INV-EURO BONDS-BX	EUR	3.058.515,00	4,84
650.000,00	JPMORGAN F-EU GOVER BOND-CEURA	EUR	10.542.350,00	16,69
50.000,00	PARVEST BD EUR GOV-IN	EUR	10.688.500,00	16,92
50.000,00	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	EUR	8.310.000,00	13,15
900.000,00	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	11.504.520,00	18,21
			57.826.775,00	91,53
			57.826.775,00	91,53
Totale portafoglio			62.842.275,00	99,47

Riepilogo del patrimonio netto

	%
	VDI
Totale portafoglio titoli	99,47
Liquidità disponibile	0,65
Altre attività e passività	(0,12)
Totale attivo netto	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	100,00	99,47
	100,00	99,47

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	99,47
	100,00	99,47

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	Fondi d'investimento aperti	11.504.520,00	18,21
PARVEST BD EUR GOV-IN	Fondi d'investimento aperti	10.688.500,00	16,92
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-CEURA	Fondi d'investimento aperti	10.542.350,00	16,69
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	Fondi d'investimento aperti	8.310.000,00	13,15
CANDRIAM BONDS EUR GOVERN I C	Fondi d'investimento aperti	7.574.790,00	11,99
EPSILON FUND-EURO BD-I	Fondi d'investimento aperti	6.148.100,00	9,73
DEUTSCHE INVEST I EURO-GOV	Fondi d'investimento aperti	5.015.500,00	7,94
GENERALI INV-EURO BONDS-BX	Fondi d'investimento aperti	3.058.515,00	4,84

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Organismi di investimento collettivo				
Lussemburgo				
100.000,00	BGF-EURO CORPORATE BOND-EURD2	EUR	1.648.000,00	16,79
			1.648.000,00	16,79
			1.648.000,00	16,79
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Lussemburgo				
350,00	CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	575.855,00	5,87
6.155,00	GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	EUR	938.120,48	9,56
4.695,00	HENDERSON HORIZ-EUR CORP BD-IA	EUR	723.405,60	7,37
39.300,00	HSBC GIF-EUR COR CRD BD-IC	EUR	1.109.124,60	11,30
1.310,24	KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	EUR	1.774.366,32	18,08
30.252,17	MORGAN ST INV F-EUR CRP B-Z	EUR	1.240.036,45	12,64
78.722,58	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	EUR	1.777.280,33	18,11
			8.138.188,78	82,93
			8.138.188,78	82,93
Totale portafoglio			9.786.188,78	99,72

Riepilogo del patrimonio netto

	%	VDI
Totale portafoglio titoli	9.786.188,78	99,72
Liquidità disponibile	40.770,74	0,42
Altre attività e passività	(13.226,48)	(0,14)
Totale attivo netto	9.813.733,04	100,00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	100,00	99,72
	100,00	99,72

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	99,72
	100,00	99,72

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	Fondi d'investimento aperti	1.777.280,33	18,11
KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	Fondi d'investimento aperti	1.774.366,32	18,08
BGF-EURO CORPORATE BOND-EURD2	Fondi d'investimento aperti	1.648.000,00	16,79
MORGAN ST INV F-EUR CRP B-Z	Fondi d'investimento aperti	1.240.036,45	12,64
HSBC GIF-EUR COR CRD BD-IC	Fondi d'investimento aperti	1.109.124,60	11,30
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	Fondi d'investimento aperti	938.120,48	9,56
HENDERSON HORIZ-EUR CORP BD-IA	Fondi d'investimento aperti	723.405,60	7,37
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	Fondi d'investimento aperti	575.855,00	5,87

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Irlanda				
8.100,00	ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	USD	825.101,32	8,19
115.660,00	NEUBERGER BRM EM DB HC-USDA	USD	1.210.455,91	12,03
			2.035.557,23	20,22
Lussemburgo				
684,16	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	1.520.482,91	15,10
82.000,00	FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	1.533.207,24	15,23
121.999,42	GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	1.584.465,14	15,74
23.314,25	HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IC-USD	USD	809.436,83	8,04
272,00	ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	USD	1.721.581,41	17,09
8.097,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	797.740,10	7,92
			7.966.913,63	79,12
			10.002.470,86	99,34
Totale portafoglio			10.002.470,86	99,34

Riepilogo del patrimonio netto

	%
	VDI
Totale portafoglio titoli	99,34
Liquidità disponibile	0,80
Altre attività e passività	(0,14)
Totale attivo netto	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	79,65	79,12
Irlanda	20,35	20,22
	100,00	99,34

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	99,34
	100,00	99,34

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	Fondi d'investimento aperti	1.721.581,41	17,09
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	Fondi d'investimento aperti	1.584.465,14	15,74
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	Fondi d'investimento aperti	1.533.207,24	15,23
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	Fondi d'investimento aperti	1.520.482,91	15,10
NEUBERGER BRM EM DB HC-US DIA	Fondi d'investimento aperti	1.210.455,91	12,03
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	Fondi d'investimento aperti	825.101,32	8,19
HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IC-USD	Fondi d'investimento aperti	809.436,83	8,04
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	Fondi d'investimento aperti	797.740,10	7,92

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME 14 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Australia									
4.740.000,00	BHP BILLITON FIN 15-22/04/2076 FRN	EUR	4.951.206,34	0,49	2.960.000,00	SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	2.999.832,72	0,30
2.000.000,00	BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	2.108.916,60	0,21	3.980.000,00	SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	4.145.627,70	0,42
1.780.000,00	BHP FINANCE USA 15-19/10/2075 FRN	USD	1.692.146,27	0,17	3.580.000,00	SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.678.897,50	0,37
1.650.000,00	BHP FINANCE USA 15-19/10/2075 FRN	USD	1.564.847,34	0,16	5.450.000,00	SPCM SA 2.875% 15-15/06/2023	EUR	5.220.555,00	0,52
600.000,00	ORIGIN ENER FIN 11-16/06/2071 FRN	EUR	586.800,00	0,06	4.200.000,00	SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	4.323.661,86	0,43
4.310.000,00	ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	3.743.235,00	0,38	1.890.000,00	THREEAB OPTIQUE 5.625% 14-15/04/2019	EUR	1.833.300,00	0,18
			14.647.151,55	1,47	3.620.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.353.296,50	0,34
					2.250.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.166.549,75	0,22
					800.000,00	TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	828.000,00	0,08
					2.000.000,00	WENDEL SA 2.5% 15-09/02/2027	EUR	1.990.000,00	0,20
								122.628.187,24	12,29
Austria									
200.000,00	BAWAG PSK 8.125% 13-30/10/2023	EUR	246.004,80	0,02	Germania				
5.000.000,00	ERSTE GROUP 14-26/05/2025 FRN	USD	4.463.343,24	0,45	5.000.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	4.869.415,00	0,49
2.550.000,00	ESAL GMBH 6.25% 13-05/02/2023	USD	2.250.743,04	0,23	8.000.000,00	ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	EUR	7.450.599,20	0,75
2.790.000,00	JBS INVESTMENTS 7.25% 14-03/04/2024	USD	2.588.219,40	0,26	12.000.000,00	DEUTSCHE BANK AG 14-31/05/2049 FRN	EUR	9.597.984,00	0,96
1.260.000,00	JBS INVESTMENTS 7.75% 13-28/10/2020	USD	1.190.151,31	0,12	2.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	2.294.295,00	0,23
			10.738.461,79	1,08	4.500.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	5.239.960,20	0,53
					2.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	2.351.242,80	0,24
					5.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 14-15/08/2046	EUR	8.000.719,00	0,80
					1.870.000,00	PROGROUP 15-01/05/2022 FRN	EUR	1.867.756,00	0,19
					4.350.000,00	PROGROUP 5.125% 15-01/05/2022	EUR	4.567.500,00	0,46
					4.000.000,00	RAPID HOLDING 6.625% 15-15/11/2020	EUR	4.136.400,00	0,41
					17.740.000,00	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	15.200.838,32	1,51
					7.280.000,00	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	5.654.623,52	0,57
					500.000,00	SGL CARBON SE 4.875% 13-15/01/2021	EUR	497.500,00	0,05
					1.500.000,00	TUI AG 4.5% 14-01/10/2019	EUR	1.543.500,00	0,15
					1.900.000,00	UNITYMEDIA 5% 14-15/01/2025	USD	1.691.997,66	0,17
					2.000.000,00	UNITYMEDIA 6.25% 13-15/01/2029	EUR	2.209.644,00	0,22
					850.000,00	WEPA HYGIENEPROD 3.75% 16-15/05/2024	EUR	850.153,00	0,09
								78.024.127,70	7,82
					Isole Cayman				
					1.870.000,00	MARFRIG OVERSEAS 9.5% 10-04/05/2020	USD	1.726.335,22	0,17
					7.130.000,00	UPCB FINANCE IV 5.375% 15-15/01/2025	USD	6.357.470,95	0,64
								8.083.806,17	0,81
					Italia				
					5.000.000,00	ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	5.133.747,64	0,51
					1.710.000,00	ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	1.794.039,66	0,18
					500.000,00	GAMENET 7.25% 13-01/08/2018	EUR	504.670,00	0,05
					500.000,00	INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	565.000,00	0,06
					6.000.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.541.972,00	0,56
					2.880.000,00	INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	2.895.439,68	0,29
					529.000,00	MANUTENCOOP 8.5% 13-01/08/2020	EUR	433.780,00	0,04
					3.600.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.471.750,00	0,35
					4.720.000,00	TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	4.997.998,56	0,50
					3.260.000,00	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	2.355.021,89	0,24
					400.000,00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	450.081,60	0,05
					1.000.000,00	ZOBELE HOLDING 7.875% 13-01/02/2018	EUR	1.010.000,00	0,10
								29.153.501,03	2,92
					Jersey				
					3.000.000,00	BALFOUR BEATTY F 1.875% 13-03/12/2018 CV	GBP	3.340.236,33	0,33
					1.000.000,00	MERCURY BONDCO 15-30/05/2021 FRN	EUR	976.280,00	0,10
					2.100.000,00	VEDANTA RESOURCE 5.5% 09-13/07/2016 CV	USD	1.884.288,03	0,19
								6.200.804,36	0,62
					Lussemburgo				
					4.920.000,00	ACTAVIS FUNDING 3.8% 15-15/03/2025	USD	4.608.599,41	0,46
					1.190.000,00	ALTICE FINANCING 5.25% 15-15/02/2023	EUR	1.195.652,50	0,12
					2.000.000,00	ALTICE FINANCING 6.5% 13-15/01/2022	EUR	2.089.980,00	0,21
					1.570.000,00	ALTICE FINANCING 7.5% 16-15/05/2026	USD	1.378.681,44	0,14
					2.270.000,00	ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	2.281.350,00	0,23
					820.000,00	ALTICE 7.625% 15-15/02/2025	USD	723.768,35	0,07
					450.000,00	ALTICE 7.75% 14-15/05/2022	USD	408.335,59	0,04
					460.000,00	BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	EUR	454.959,78	0,05
					1.200.000,00	BORMIOLI ROC HDG 10% 11-01/08/2018	EUR	1.219.500,00	0,12
					2.350.000,00	CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.339.660,00	0,23
					1.000.000,00	EMPARK FUNDING 13-15/12/2019 FRN	EUR	1.000.000,00	0,10
					2.000.000,00	EMPARK FUNDING 6.75% 13-15/12/2019	EUR	2.106.000,00	0,21
					4.380.000,00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	4.694.922,00	0,47
					2.591.000,00	GALAPAGOS SA 14-15/06/2021 FRN	EUR	2.396.675,00	0,24
					210.000,00	GALAPAGOS SA 5.375% 14-15/06/2021	EUR	193.620,00	0,02

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME 14 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
8.330.000,00	XPO LOGISTICS 5.75% 15-15/06/2021	EUR	7.826.876,33	0,78	297.636,00	RELX NV	EUR	4.594.011,66	0,46
2.000.000,00	ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	EUR	2.046.900,00	0,21				12.168.292,49	1,22
			87.791.748,22	8,80					
Svezia					Regno Unito				
5.000.000,00	SVENSKA HANDELSBANKEN 15-29/12/2049 FRN	USD	4.244.348,37	0,43	36.316,00	AON PLC	USD	3.481.141,93	0,35
5.940.000,00	VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	4.844.664,00	0,48	200.000,00	BICC PLC 9.675% 94-01/07/2020 CV FLAT	GBP	276.525,76	0,03
			9.089.012,37	0,91	1.166.687,00	BOOKER GROUP PLC	GBP	2.468.675,02	0,25
Svizzera					Stati Uniti				
7.150.000,00	CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	6.043.736,65	0,60	940.854,00	BP PLC	GBP	4.868.738,93	0,49
2.610.000,00	UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.722.564,08	0,27	116.268,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	6.648.337,09	0,67
5.000.000,00	UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	USD	4.559.578,49	0,46	1.151.922,00	BT GROUP PLC	GBP	5.775.045,67	0,58
3.245.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.261.225,00	0,33	1.220.807,00	CENTRICA PLC	GBP	3.218.207,27	0,32
3.025.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.567.830,77	0,26	508.801,00	DS SMITH PLC	GBP	2.362.710,94	0,24
			19.154.934,99	1,92	154.015,00	EASYJET PLC	GBP	2.039.399,50	0,20
			762.468.010,96	76,43	1.673.037,00	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	3.845.804,39	0,39
					47.306,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1.436.064,71	0,14
					105.285,00	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	4.925.248,04	0,49
					127.753,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	3.131.226,03	0,31
					307.404,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	2.086.932,01	0,21
								46.564.057,29	4,67
Azioni									
Australia					Svezia				
255.677,00	AMCOR LIMITED	AUD	2.556.513,15	0,26	347.760,00	NORDEA BANK AB	SEK	2.617.578,12	0,26
			2.556.513,15	0,26				2.617.578,12	0,26
Bermuda					Svizzera				
196.569,00	HISCOX LTD	GBP	2.365.820,10	0,24	49.155,00	ADECCO GROUP AG-REG	CHF	2.217.644,47	0,22
623.500,00	YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	HKD	2.218.165,83	0,22	82.660,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	6.058.390,77	0,61
			4.583.985,93	0,46	16.777,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.919.413,11	0,39
Cina					Taiwan				
1.552.000,00	ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	HKD	1.313.246,71	0,13	832.000,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	3.765.445,08	0,38
			1.313.246,71	0,13				3.765.445,08	0,38
Francia					'Mortgage backed securities and P.I.K. Bonds'				
281.105,00	ORANGE	EUR	4.109.755,10	0,41	4.000.000,00	MERCURY BONDCO 8.25% 15-30/05/2021	EUR	3.940.000,00	0,39
92.617,00	TOTAL SA	EUR	3.977.900,15	0,40				3.940.000,00	0,39
			8.087.655,25	0,81	Lussemburgo				
Germania					6.610.000,00 PLAY TOPCO 7.75% 14-28/02/2020				
27.258,00	ALLIANZ AG REG	EUR	3.461.766,00	0,34				6.717.412,50	0,68
45.801,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3.385.151,91	0,34				6.717.412,50	0,68
130.450,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	3.243.639,25	0,33	Regno Unito				
			10.090.557,16	1,01	5.000.000,00	CHANNEL LINK ENT 07-30/06/2050 FRN	EUR	4.674.955,00	0,47
Giappone									
68.700,00	CANON INC	JPY	1.751.758,30	0,18				4.674.955,00	0,47
99.500,00	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2.241.149,28	0,22				15.332.367,50	1,54
			3.992.907,58	0,40	Altri titoli negoziabili				
Hong Kong					Obbligazioni e altri titoli di debito				
164.000,00	CHINA MOBILE LTD	HKD	1.687.522,85	0,17	Regno Unito				
			1.687.522,85	0,17	2.700.000,00	ALGECO SCOTSMAN 9% 12-15/10/2018	EUR	2.173.500,00	0,22
Isole Cayman									
222.256,00	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	HKD	1.248.607,47	0,13				2.173.500,00	0,22
260.256,00	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	2.554.120,82	0,25	Svizzera				
			3.802.728,29	0,38	49.155,00	ADECCO GROUP AG-REG	CHF	2.217.644,47	0,22
Italia					82.660,00 NOVARTIS AG-REG				
1.572.304,00	INTESA SANPAOLO	EUR	2.591.156,99	0,26	16.777,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.919.413,11	0,39
			2.591.156,99	0,26	238.317,00	UBS GROUP AG-REG	CHF	2.781.569,62	0,28
Lussemburgo									
22.363,00	RTL GROUP	EUR	1.671.410,62	0,17				14.977.017,97	1,50
			1.671.410,62	0,17	Taiwan				
Norvegia					832.000,00 TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC				
280.853,00	STATOIL ASA	NOK	4.283.023,32	0,43				3.765.445,08	0,38
			4.283.023,32	0,43				3.765.445,08	0,38
Paesi Bassi									
77.283,00	AIRBUS GROUP SE	EUR	4.013.306,19	0,40				173.518.142,54	17,39
395.137,00	ING GROEP NV	EUR	3.560.974,64	0,36	Jersey				
					4.000.000,00	MERCURY BONDCO 8.25% 15-30/05/2021	EUR	3.940.000,00	0,39

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Stati Uniti				
4.050.000,00	CHEMOURS CO 6.125% 15-15/05/2023	EUR	3.158.663,85	0,31
			3.158.663,85	0,31
			5.332.163,85	0,53
Totale portafoglio			956.650.684,85	95,89

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
978.583,38 EUR	1.500.000,00 AUD	22/08/16	978.583,38	(22.343,27)
4.070.221,27 EUR	4.500.000,00 CHF	02/08/16	4.070.221,27	(68.113,82)
3.679.551,54 EUR	4.000.000,00 CHF	15/08/16	3.679.551,54	43,97
3.234.481,42 EUR	3.500.000,00 CHF	17/08/16	3.234.481,42	14.773,80
2.304.226,04 EUR	2.500.000,00 CHF	19/08/16	2.304.226,04	4.349,67
921.734,59 EUR	1.000.000,00 CHF	22/08/16	921.734,59	1.728,94
7.805.710,66 EUR	6.000.000,00 GBP	02/08/16	7.805.710,66	503.562,96
10.146.863,16 EUR	8.000.000,00 GBP	05/07/16	10.146.863,16	402.685,48
3.814.144,37 EUR	3.000.000,00 GBP	10/08/16	3.814.144,37	163.740,11
3.790.491,93 EUR	3.000.000,00 GBP	13/07/16	3.790.491,93	137.213,13
15.197.491,40 EUR	12.000.000,00 GBP	15/08/16	15.197.491,40	597.606,31
11.303.706,74 EUR	9.000.000,00 GBP	16/08/16	11.303.706,74	353.955,15
11.300.470,73 EUR	9.000.000,00 GBP	17/08/16	11.300.470,73	350.976,73
21.471.424,06 EUR	17.000.000,00 GBP	19/08/16	21.471.424,06	790.197,58
12.619.761,54 EUR	10.000.000,00 GBP	22/08/16	12.619.761,54	455.181,53
807.771,22 EUR	7.000.000,00 HKD	02/08/16	807.771,22	(4.268,31)
56.415,52 EUR	500.000,00 HKD	05/07/16	56.415,52	(1.616,76)
2.391.508,10 EUR	21.000.000,00 HKD	15/08/16	2.391.508,10	(43.928,95)
1.142.108,31 EUR	10.000.000,00 HKD	15/09/16	1.142.108,31	(16.488,78)
1.604.013,52 EUR	14.000.000,00 HKD	17/08/16	1.604.013,52	(19.525,16)
339.966,84 EUR	3.000.000,00 HKD	18/07/16	339.966,84	(8.156,51)
1.489.481,91 EUR	13.000.000,00 HKD	19/08/16	1.489.481,91	(18.016,38)
572.856,46 EUR	5.000.000,00 HKD	22/08/16	572.856,46	(6.907,31)
243.394,08 EUR	30.000.000,00 JPY	02/08/16	243.394,08	(19.825,56)
1.075.915,05 EUR	128.000.000,00 JPY	16/08/16	1.075.915,05	(47.039,67)
445.509,18 EUR	53.000.000,00 JPY	17/08/16	445.509,18	(19.460,09)
1.058.052,98 EUR	124.000.000,00 JPY	19/08/16	1.058.052,98	(29.776,35)
1.049.720,93 EUR	123.000.000,00 JPY	22/08/16	1.049.720,93	(29.303,11)
160.721,73 EUR	1.500.000,00 NOK	02/08/16	160.721,73	(47,64)
638.484,05 EUR	6.000.000,00 NOK	16/08/16	638.484,05	(4.273,42)
585.323,14 EUR	5.500.000,00 NOK	17/08/16	585.323,14	(3.850,33)
107.890,23 EUR	1.000.000,00 NOK	18/07/16	107.890,23	645,64
317.686,23 EUR	3.000.000,00 NOK	19/08/16	317.686,23	(3.661,64)
1.059.176,62 EUR	10.000.000,00 NOK	22/08/16	1.059.176,62	(11.871,35)
323.534,83 EUR	3.000.000,00 SEK	02/08/16	323.534,83	5.411,30
535.514,29 EUR	5.000.000,00 SEK	15/08/16	535.514,29	5.236,12
214.581,27 EUR	2.000.000,00 SEK	16/08/16	214.581,27	2.467,42
965.471,52 EUR	9.000.000,00 SEK	17/08/16	965.471,52	10.948,20
160.948,83 EUR	1.500.000,00 SEK	18/07/16	160.948,83	1.911,47
319.708,77 EUR	3.000.000,00 SEK	19/08/16	319.708,77	1.527,75
65.401.637,73 EUR	73.000.000,00 USD	02/08/16	65.401.637,73	(292.578,52)
437.921,55 EUR	500.000,00 USD	05/07/16	437.921,55	(12.348,42)
62.720.238,58 EUR	71.000.000,00 USD	15/08/16	62.720.238,58	(1.154.983,34)
1.770.906,66 EUR	2.000.000,00 USD	15/09/16	1.770.906,66	(26.985,47)
52.433.724,66 EUR	59.000.000,00 USD	16/08/16	52.433.724,66	(644.052,18)
27.547.523,92 EUR	31.000.000,00 USD	17/08/16	27.547.523,92	(340.132,41)
58.682.837,05 EUR	66.000.000,00 USD	19/08/16	58.682.837,05	(687.989,27)
11.556.151,34 EUR	13.000.000,00 USD	22/08/16	11.556.151,34	(137.272,88)
			129.346,36	
Totale contratti a termine su valute			129.346,36	

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	956.650.684,85	95,89
Totale strumenti finanziari derivati	129.346,36	0,01
Liquidità disponibile	32.635.117,93	3,27
Altre attività e passività	8.263.176,87	0,83
Totale attivo netto	997.678.326,01	100,00

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Regno Unito	19,90	19,10
Stati Uniti	14,60	13,99
Francia	13,66	13,10
Paesi Bassi	10,60	10,16
Germania	9,21	8,83
Lussemburgo	8,08	7,75
Svizzera	3,57	3,42
Spagna	3,47	3,33
Canada	3,42	3,28
Italia	3,32	3,18
Altro	10,17	9,75
	100,00	95,89

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	17,47	16,74
Energia	10,68	10,24
Telecomunicazioni	9,74	9,36
Media	5,61	5,37
Assicurazioni	5,31	5,09
Distribuzione e vendita all'ingrosso	5,19	4,97
Componentistica e ricambi auto	4,61	4,41
Servizi per l'industria alimentare	4,02	3,87
Servizi diversi	3,90	3,73
Cosmetica	3,79	3,63
Chimica	3,62	3,47
Deposito e immagazzinaggio	3,32	3,20
Metalli	3,09	2,96
Servizi finanziari	2,96	2,83
Altro	16,69	16,02
	100,00	95,89

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
RWE AG 15-21/04/2075 FRN	Energia	15.200.838,32	1,51
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	Banche	11.180.976,00	1,13
TESCO PLC 6.15% 07-15/11/2037	Servizi per l'industria alimentare	10.756.314,51	1,09
BALL CORP 5.25% 15-01/07/2025	Deposito e immagazzinaggio	10.581.802,22	1,07
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	Banche	10.203.000,00	1,02
DEUTSCHE BANK AG 14-31/05/2049 FRN	Banche	9.597.984,00	0,96
DEUTSCHLAND REP 2.5% 14-15/08/2046	Titoli di stato	8.000.719,00	0,80
WIND ACQ 4% 14-15/07/2020	Telecomunicazioni	7.880.000,00	0,80
XPO LOGISTICS 5.75% 15-15/06/2021	Trasporti	7.826.876,33	0,78
ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	Assicurazioni	7.450.599,20	0,75

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	56,90	54,70
Lussemburgo	6,71	6,44
Paesi Bassi	5,19	4,99
Regno Unito	4,68	4,50
Francia	3,81	3,67
Canada	2,02	1,95
Finlandia	2,02	1,94
Turchia	2,01	1,93
Altro	16,66	16,04
	100,00	96,16

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Energia	12,61	12,12
Materiali da costruzione	10,07	9,68
Cosmetica	9,25	8,93
Telecomunicazioni	7,12	6,86
Banche	6,71	6,45
Servizi finanziari	6,70	6,46
Componentistica e ricambi auto	5,78	5,56
Media	5,65	5,41
Servizi diversi	4,72	4,53
Metalli	4,05	3,89
Titoli di stato	3,98	3,81
Private Equity	3,75	3,61
Settore immobiliare	2,69	2,58
Carta e cellulosa	2,52	2,41
Altro	14,40	13,86
	100,00	96,16

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
HCA INC 3.75% 14-15/03/2019	Cosmetica	8.814.563,63	1,58
INTL LEASE FIN 5.875% 12-01/04/2019	Servizi finanziari	8.718.847,25	1,55
FRESENIUS MED 6.5% 11-15/09/2018	Cosmetica	7.382.869,49	1,31
GLP CAP/FIN II 4.375% 14-01/11/2018	Private Equity	7.331.784,88	1,30
AIRCASTLE LTD 4.625% 13-15/12/2018	Servizi finanziari	7.197.649,28	1,28
DISH DBS CORP 4.25% 13-01/04/2018	Media	6.929.940,11	1,23
LENNAR CORP 4.125% 13-01/12/2018	Materiali da costruzione	6.736.062,33	1,20
CSC HOLDINGS INC 7.625% 98-15/07/2018	Media	6.424.052,06	1,14
CASE NEW HOLLAND 7.875% 11-01/12/2017	Componentistica e ricambi auto	6.422.913,27	1,14
TENET HEALTHCARE 6.25% 11-01/11/2018	Cosmetica	6.383.904,08	1,13

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2016

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto				
Strumenti del mercato monetario				
Italia				
8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	EUR	8.005.503,20	10,73
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 15-14/12/2016	EUR	5.004.382,50	6,71
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-12/05/2017	EUR	10.015.461,00	13,44
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	EUR	5.004.499,50	6,71
2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	EUR	2.001.799,80	2,68
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-14/03/2017	EUR	10.011.058,00	13,42
4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-30/09/2016	EUR	4.003.026,40	5,37
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 16-30/11/2016	EUR	10.007.302,00	13,42
5.000.000,00	ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	EUR	5.001.266,50	6,71
			59.054.298,90	79,19
			59.054.298,90	79,19
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Italia				
100.000,00	ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	102.521,17	0,14
1.000.000,00	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	EUR	1.089.709,10	1,46
			1.192.230,27	1,60
			1.192.230,27	1,60
Fondi di investimento				
Organismi di investimento collettivo				
Irlanda				
30.000,00	ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	873.150,00	1,17
5.000,00	ISHARES MARKET IBOXX EUR H/Y	EUR	519.800,00	0,70
4.000,00	ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	330.721,43	0,44
15.000,00	ISHARES USD TREASURY BD 1-3	EUR	1.802.400,00	2,42
			3.526.071,43	4,73
Lussemburgo				
20.000,00	DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	756.100,00	1,01
35.000,00	DBX EUY+ 1-3 ETF	EUR	4.978.750,00	6,68
			5.734.850,00	7,69
			9.260.921,43	12,42
Totale portafoglio			69.507.450,60	93,21

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2016

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine				
(110,00)	EURO-BTP FUTURE 08/09/2016	EUR	15.623.300,00	(206.200,00)
				(206.200,00)
Totale contratti a termine				(206.200,00)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Opzioni				
(325,00)	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 16/09/16 2900	EUR	9.425.000,00	(297.050,00)
300,00	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 16/09/16 3000	EUR	9.000.000,00	153.900,00
100,00	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 16/09/16 3150	EUR	3.150.000,00	17.000,00
150,00	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 16/09/16 3200	EUR	4.800.000,00	16.500,00
(50,00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 16/09/2016 2100	USD	9.451.375,50	(161.217,69)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
100,00	CALL S&P 500 INDEX - SPX 16/09/2016 2150	USD	19.352.816,50	137.350,27
150,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/09/16 2700	EUR	4.050.000,00	134.550,00
100,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/09/16 2750	EUR	2.750.000,00	106.300,00
150,00	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/09/16 2800	EUR	4.200.000,00	188.100,00
(300,00)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 16/09/16 2900	EUR	8.700.000,00	(517.200,00)
180,00	PUT EURO-BUND 10YR 6% 26/08/2016 160	EUR	28.800.000,00	10.800,00
300,00	PUT EURO-BUND 10YR 6% 26/08/2016 162	EUR	48.600.000,00	48.000,00
75,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/09/2016 2050	USD	13.839.514,13	349.229,94
(50,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/09/2016 2100	USD	9.451.375,50	(333.243,27)
				(146.980,75)
Totale opzioni				(146.980,75)
Totale strumenti finanziari derivati				(353.180,75)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	69.507.450,60	93,21
Totale strumenti finanziari derivati	(353.180,75)	(0,48)
Liquidità disponibile	5.473.818,93	7,34
Altre attività e passività	(53.483,67)	(0,07)
Totale attivo netto	74.574.605,11	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	86,68	80,79
Lussemburgo	8,25	7,69
Irlanda	5,07	4,73
	100,00	93,21

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	86,68	80,79
Fondi d'investimento aperti	13,32	12,42
	100,00	93,21

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 16-12/05/2017	Titoli di stato	10.015.461,00	13,44
ITALY BOTS 0% 16-14/03/2017	Titoli di stato	10.011.058,00	13,42
ITALY BOTS 0% 16-30/11/2016	Titoli di stato	10.007.302,00	13,42
ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	Titoli di stato	8.005.503,20	10,73
ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	Titoli di stato	5.004.499,50	6,71
ITALY BOTS 0% 15-14/12/2016	Titoli di stato	5.004.382,50	6,71
ITALY CTZS 0% 14-30/08/2016	Titoli di stato	5.001.266,50	6,71
DBX EUY+ 1-3 ETF	Fondi d'investimento aperti	4.978.750,00	6,68
ITALY BOTS 0% 16-30/09/2016	Titoli di stato	4.003.026,40	5,37
ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	Titoli di stato	2.001.799,80	2,68

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Note al bilancio al 30 giugno 2016

Nota 1 - Aspetti generali

EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND, in forma abbreviata « Eurofundlux » (la « Società »), è stata costituita in data 13 giugno 2001, conformemente alle disposizioni della legge del 30 marzo 1988 per una durata illimitata. La sede sociale è stabilita in Lussemburgo, 10-12 avenue Pasteur, L-2310 Lussemburgo.

EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND è attualmente organizzata come Società d'Investimento a Capitale Variabile autogestita sottoposta alla legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali ed alla parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo.

Gli statuti iniziali della Società sono stati pubblicati nel « *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* », il 13 luglio 2001. Gli statuti sono stati modificati per l'ultima volta in data 27 novembre 2014 e queste modifiche sono state pubblicate nel *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* datato del 15 dicembre 2014.

La Società è iscritta al « *Registre de Commerce et des Sociétés* » di Lussemburgo con il n° B 82.461.

L'obiettivo della Società è di permettere agli investitori di beneficiare della gestione professionale di comparti distinti investendo in valori mobiliari e/o in altre attività finanziarie indicati nell'articolo 41, §1 della legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi di investimento collettivo, in vista di realizzare redditività elevate, tenuto conto della salvaguardia del capitale, della stabilità del valore e di un alto coefficiente di liquidità del patrimonio, nel rispetto del principio della diversificazione dei rischi d'investimento e per offrire agli investitori l'opzione fra più comparti e la possibilità di passare da un comparto all'altro.

In data 30 giugno 2016, la Società conta ventuno comparti aperti alla sottoscrizione per le seguenti classi di azioni come sotto riportato:

Comparto	Valuta	Classe A	Classe B	Classe D	Classe P
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUR	x	-	-	-
EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY	EUR	x	x	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUR	-	x	x	-
EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017	EUR	-	x	x	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUR	x	x	-	x
EUROFUNDLUX - EURO CASH	EUR	x	x	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	EUR	x	x	-	-
EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN	EUR	x	x	x	-
EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER	EUR	x	x	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	EUR	x	x	x	x
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND	EUR	-	x	x	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	EUR	x	x	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUR	x	x	-	x
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	EUR	-	x	x	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUR	x	x	x	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUR	-	x	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	EUR	-	x	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUR	-	x	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUR	x	x	x	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019	EUR	x	x	-	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL	EUR	-	x	-	-

Le azioni di classe A sono sottoscritte da una clientela privata, le azioni di classe B da una clientela istituzionale secondo la definizione dell'autorità di controllo in Lussemburgo e dalle leggi e dai regolamenti applicabili in Lussemburgo e le azioni di classe D sono sottoscritte da una clientela privata privilegiando le azioni che possono dare corso a distribuzioni di capitale o altri utili. Le azioni della classe P sono sottoscritte da una clientela che effettuerà una sottoscrizione iniziale pari ad un importo minimo di EUR 500.000,00 e tutte le sottoscrizioni successive dovranno essere di almeno EUR 25.000,00. Le azioni di classi A, D o P possono essere sottoscritte via Internet. Gli investitori istituzionali non possono sottoscrivere via Internet.

Il Consiglio di Amministrazione della Società può decidere in ogni momento di creare dei nuovi comparti o di emettere una o più classi di azioni in ogni comparto seguendo dei criteri specifici da determinarsi. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione può decidere di creare per ogni classe di azioni due o più sotto-classi il cui patrimonio sarà investito sempre secondo la politica di investimento specifica delle classi in oggetto, ma con delle strutture specifiche di commissioni o la riserva di talune sotto-classi per certe categorie di investitori specifiche.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Nota 2 - Principali metodi contabili

Il bilancio è stato preparato in conformità alle disposizioni legali e regolamentari degli Organismi d'Investimento Collettivo lussemburghesi ed ai principi contabili generalmente ammessi.

a) Bilancio complessivo

Le diverse poste del bilancio complessivo della Società sono uguali alla somma delle poste corrispondenti del bilancio di ogni comparto e sono espresse in Euro (EUR).

b) Valutazione del portafoglio titoli di ogni comparto

I valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori o negoziati su altro mercato regolamentato, in regolare funzionamento, riconosciuto e aperto al pubblico in un Stato membro dell'Unione Europea o in uno Stato non membro dell'Unione Europea, sono valutati sulla base dell'ultimo listino ufficiale conosciuto a Lussemburgo. Se lo stesso valore mobiliare o lo strumento del mercato monetario è ammesso alla quotazione ufficiale su più mercati, il prezzo sarà quello del mercato principale per questo titolo.

I valori mobiliari e strumenti del mercato monetario in portafoglio al Giorno di Valorizzazione, che non sono quotati in una borsa o in un altro mercato regolamentato, in funzionamento regolare, riconosciuto e aperto al pubblico, o i valori mobiliari e strumenti del mercato monetario che sono quotati ma per i quali il prezzo non è rappresentativo del loro valore reale, sono valutati secondo i principi di prudenza e buona fede dal Consiglio di Amministrazione, o da suo Delegato, sulla base del loro valore probabile di realizzo.

Le parti di Organismi di Investimento Collettivo sono valutate sulla base del loro ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile.

c) Gli utili o le perdite nette realizzati dalle vendite di investimenti di ogni comparto

Gli utili o le perdite realizzati dalle vendite di investimenti sono calcolati sulla base del costo medio degli investimenti venduti.

d) Conversione delle divise estere per ogni comparto

Le liquidità disponibili, le altre attività, così come la valorizzazione dei titoli in portafoglio, espressi in una divisa diversa da quella del comparto, sono convertiti in questa divisa al cambio in vigore al 30 giugno 2016 (vedere Nota 3). I ricavi e le spese in divise diverse da quelle del comparto sono convertite in questa divisa al cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli utili e le perdite in cambio sono contabilizzati nel Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto.

e) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio di ogni comparto

Il costo di acquisto dei titoli di ogni comparto, espresso in divise diverse da quella del comparto, è convertito in questa divisa al cambio in vigore il giorno dell'acquisto.

f) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine non scaduti, di ogni comparto, sono valutati alle date di valorizzazione o alla data di chiusura ai cambi a termine applicabili a queste date. Gli utili o le perdite non realizzati che ne derivano sono contabilizzati nella composizione del patrimonio.

g) Valutazione dei contratti di swaps

I *Credit Default Swaps*, i *Total Return Swaps*, gli *Interest Rate Swaps*, gli *Inflation Linked Swaps* e gli *Equity Swaps* sono valutati al loro giusto valore, basato sull'ultimo prezzo di chiusura conosciuto del titolo sottostante e/o di elementi caratteristici di ogni contratto; inoltre, seguendo i principi di *best practice*, una *fair value* è fatta su base di valutazioni indipendenti.

h) Valutazione dei contratti a termine e opzioni

I contratti a termine e le opzioni sono valutati sulla base dei valori di chiusura del giorno precedente sul mercato di riferimento. Il corso utilizzato è il corso di liquidazione sui mercati a termine.

Le opzioni non quotate sono valutate sulla base di modelli matematici.

i) Ricavi

I dividendi sono indicati come ricavi alla data in cui le azioni sono quotate per la prima volta « ex-dividend ».

Gli interessi (ivi gli interessi su swaps) sono accantonati ad ogni calcolo del Valore Patrimoniale Netto.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Nota 3 - Rapporti di cambio al 30 giugno 2016

La contabilità dei comparti è tenuta in EUR ed il bilancio della Società viene fatto in questa divisa.

Le liquidità disponibili, le altre componenti del patrimonio nonché la valutazione degli investimenti espressi in una divisa diversa dall'Euro sono convertiti in questa divisa al cambio in vigore al 30 giugno 2016, come segue:

1 EUR	=	1,49315	AUD	1 EUR	=	4,48675	MYR
1 EUR	=	3,59225	BRL	1 EUR	=	9,31800	NOK
1 EUR	=	1,44280	CAD	1 EUR	=	1,56095	NZD
1 EUR	=	1,08810	CHF	1 EUR	=	52,20910	PHP
1 EUR	=	7,37960	CNY	1 EUR	=	4,42100	PLN
1 EUR	=	7,43810	DKK	1 EUR	=	9,43275	SEK
1 EUR	=	0,82090	GBP	1 EUR	=	1,49540	SGD
1 EUR	=	8,61535	HKD	1 EUR	=	39,11585	THB
1 EUR	=	316,91500	HUF	1 EUR	=	3,20980	TRY
1 EUR	=	14.613,21360	IDR	1 EUR	=	35,90545	TWD
1 EUR	=	113,96675	JPY	1 EUR	=	1,11030	USD
1 EUR	=	1.288,17010	KRW	1 EUR	=	16,44075	ZAR
1 EUR	=	20,57720	MXN				

Nota 4 - Commissioni su sottoscrizioni, rimborsi e conversioni di azioni della società

a) Sottoscrizione

Non è stata prelevata alcuna commissione di sottoscrizione durante il periodo iniziale di sottoscrizione di ogni comparto. Una commissione di sottoscrizione viene corrisposta all'Agente Collocatore Principale o Agente Collocatore attraverso il quale pervengono gli ordini di sottoscrizione. Tale commissione di sottoscrizione è calcolata sulla base del Valore Patrimoniale Netto per azione di ogni classe di ogni comparto, seguendo lo schema riportato qui di seguito:

Comparto	Classe A*	Classe B	Classe D*	Classe P*
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY	Max. 4%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	-	0%	Max. 4%	-
EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017	-	0%	Max. 2%	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	Max. 2%	0%	-	Max. 2%
EUROFUNDLUX - EURO CASH	0%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	Max. 2%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN	Max. 2%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER	Max. 4%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	Max. 4%	0%	Max. 4%	Max. 4%
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND	-	0%	Max. 2%	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	Max. 2%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	Max. 2%	0%	-	Max. 2%
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	-	0%	Max. 2%	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	Max. 2%	0%	Max. 2%	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	Max. 3%	0%	Max. 3%	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019	Max. 2%	0%	-	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL	-	0%	-	-

* Nessuna commissione di sottoscrizione in caso di sottoscrizione di quote della classe A, D e P via internet.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)**Nota 4 - Commissioni su sottoscrizioni, rimborsi e conversioni di azioni della società (segue)****b) Rimborsi**

Gli azionisti di ciascuna classe hanno facoltà di richiedere in ogni momento il rimborso di parte o tutte le proprie azioni. Le azioni sono rimborsate dalla Società al loro corrispondente Valore Patrimoniale Netto relativo alla classe o sottoclasse di azioni del comparto considerato, nel primo giorno successivo al giorno della ricezione della domanda di rimborso, purché le domande di rimborso siano pervenute all'agente amministrativo il giorno precedente il giorno di valorizzazione prima delle ore 14:00, ore locale, senza alcuna commissione di rimborso.

c) Conversioni

Ogni azionista può richiedere per iscritto la conversione totale o parziale delle proprie azioni di una determinata classe e di un determinato comparto con un numero minimo di azioni di questa classe, in azioni della stessa o altra classe di altro comparto.

La conversione si effettua da una classe di azioni di un comparto in azioni della stessa o di altra classe di altro comparto, a seconda del modo seguente:

Gli investitori istituzionali titolari d'azioni della classe B di un comparto possono convertire le loro azioni solo in azioni della classe B di un altro comparto, le azioni della classe B essendo loro riservate.

Commissione di conversione

Gli azionisti non sono tenuti al pagamento della differenza di commissioni di sottoscrizione tra i comparti di provenienza e quella di destinazione, qualora la commissione di sottoscrizione dei comparti di destinazione sia superiore a quella dei comparti di provenienza.

Tuttavia, per le domande di conversione, una commissione di conversione, destinata a coprire le spese amministrative fino a un massimo dello 0,5% del Valore Patrimoniale Netto delle azioni da convertire è applicabile e pagabile dall'investitore.

La suddetta commissione viene riconosciuta all'Agente Collocatore Principale o rispettivamente all'Agente Collocatore attraverso il quale è stata richiesta la conversione.

Non è applicata alcuna commissione agli investitori istituzionali che convertano azioni della classe B di un comparto in azioni di classe B di altro comparto.

Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance**a) Gestore degli investimenti**

La Società ha designato - contrattualmente e a tempo indeterminato - la società Credem International (Lux) S.A. quale gestore degli investimenti.

Ai sensi di questo accordo, la Credem International (Lux) S.A. ha il compito di prestare consulenza alla Società su tutti gli aspetti relativi agli investimenti e alla politica di investimento, nonché di gestire il patrimonio della Società con cadenza quotidiana sotto il controllo e la responsabilità finale degli amministratori della Società.

Il Gestore degli Investimenti può fare ricorso puntualmente a specialisti esterni per farsi assistere nel proprio mandato di gestione.

Al tempo stesso, il Gestore degli Investimenti può delegare tutto o parte delle sue funzioni, dei propri poteri, delle proprie prerogative e dei propri privilegi e doveri a una società approvata dagli amministratori della Società (Gestore Delegato alla Gestione degli Investimenti) mediante una delega di gestione degli investimenti, conferita sotto la propria responsabilità, il proprio controllo e a proprie spese.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance (segue)

b) Commissioni di gestione

Al Gestore degli Investimenti viene corrisposta, a decorrere dalle fine del periodo iniziale di sottoscrizione, quale corrispettivo dei servizi prestati, una commissione di gestione definita in base al Valore Patrimoniale Netto per azione di ogni classe e di ogni comparto, secondo lo schema seguente:

Comparto	Classe A (% p.a.)	Classe B (% p.a.)	Classe D (% p.a.)	Classe P (% p.a.)
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	Max. 2,00%	-	-	-
EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY	Max. 2,10%	Max. 1,80%	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	-	Max. 2,00%	Max. 2,10%	-
EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017				-
- fino al 14.02.2016	-	Max. 0,60%	Max. 0,70%	-
- a partire dal 15.02.2016	-	Max. 0,60%	Max. 0,60%	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	Max. 1,50%	Max. 0,80%	-	Max. 0,95%
EUROFUNDLUX - EURO CASH	Max. 0,50%	Max. 0,30%	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	Max. 0,70%	Max. 0,60%	-	-
EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN	0,90%	Max. 0,90%	-	-
EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER	Max. 2,10%	Max. 1,80%	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	Max. 2,20%	Max. 1,50%	Max. 2,20%	Max. 1,50%
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND	-	Max. 1,20%	Max. 1,20%	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	Max. 1,10%	Max. 1,10%	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	Max. 1,70%	Max. 0,80%	-	Max. 0,95%
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	-	Max. 1,20%	Max. 1,20%	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	Max. 1,50%	Max. 0,80%	Max. 1,50%	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	Max. 1,00%	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	-	Max. 1,10%	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	Max. 1,25%	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	Max. 1,70%	Max. 0,90%	Max. 1,70%	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019				
- fino al 29.04.2016	Max. 1,20%	Max. 1,20%	-	-
- a partire dal 30.04.2016	Max. 1,10%	Max. 1,10%	-	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL	-	Max. 1,00%	-	-

I comparti EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER, EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND, EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND e EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND investono principalmente in altri OICR e OIC. L'importo massimo dei costi di gestione a carico dei detti comparti e agli OICR / OIC nei quali investono non può eccedere il 6% del loro rispettivo patrimonio netto.

c) Commissioni di performance

Inoltre, viene applicata una commissione di performance allorchè il rendimento di un comparto, in un periodo determinato, supera quello registrato da parametri di riferimento prestabiliti, fatta eccezione per i comparti EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED, EUROFUNDLUX - EURO CASH, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND, EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND, EUROFUNDLUX - CEDOLA 2017, EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017 e EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL per i quali non si applica alcuna commissione di performance.

La commissione di performance applicata ai comparti in oggetto è calcolata e versata al Gestore degli Investimenti qualora l'aumento percentuale del valore dell'azione del singolo comparto in questione, rilevato alla fine di ogni mese in relazione al valore dell'azione nel mese corrispondente dell'anno precedente, è superiore alla variazione percentuale nel corso dello stesso periodo di un parametro di riferimento per ogni comparto.

Ciascun calcolo per un nuovo periodo di determinazione ricomincia da zero. Per determinare la variazione percentuale dei diversi indici che comporranno detti parametri, si tiene conto degli ultimi valori dell'indice relativo al mese di riferimento pubblicati o disponibili entro il secondo giorno lavorativo successivo alla fine del mese di riferimento e di quelli corrispondenti allo stesso mese dell'anno precedente.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance (segue)

c) Commissioni di performance (segue)

Tuttavia, al Gestore degli Investimenti non viene corrisposta la commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance è negativa e, come descritto innanzi, il calcolo per il nuovo periodo di determinazione ricomincerà da zero.

La commissione di performance, allorchè applicata, è proporzionale alla differenza positiva tra l'aumento percentuale del valore dell'azione del comparto e la variazione percentuale del parametro di riferimento, espressa in punti percentuali e frazioni centesimali, ed è pari all' 1,666% mensile, equivalente al 20% su base annua, della differenza sopra indicata.

La percentuale mensile della commissione di performance viene così calcolata alla fine di ogni mese ed è applicata pro rata temporis al totale dell'attivo netto del comparto, a ogni calcolo del Valore Patrimoniale Netto successivo al mese di riferimento. La percentuale mensile della commissione di performance è calcolata sulla base del Valore Patrimoniale Netto del comparto prima dell'applicazione della commissione di performance stessa.

Tuttavia, il primo anno, la commissione di performance sarà calcolata confrontando il rendimento delle azioni e dei parametri di riferimento alla fine di ciascun mese, con i valori corrispondenti rilevati alla fine del mese precedente. La commissione di performance non può essere superiore allo 0,1241% al mese (1,5% su base annua) del valore netto totale del comparto. Nessun importo eccedente lo 0,1241% verrà pagato al Gestore degli Investimenti.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN, la variazione del parametro di riferimento è aumentata di 1% e il tasso annuo applicabile è del 30%.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI, la commissione di performance è calcolata sulla performance assoluta annuale che risulta dalla differenza fra il Valore Patrimoniale Netto del 1° gennaio e del 31 dicembre di ogni esercizio, o dalla differenza, in valore assoluto, fra il Valore Patrimoniale Netto del 1° gennaio e quello in vigore nel momento di rimborso delle azioni; essa sarà calcolata tenendo conto di tutte le distribuzioni di eventuali dividendi, di tutte le sottoscrizioni e di tutti i rimborsi effettuati durante l'esercizio di riferimento. Essa è pari al 10% della performance annuale che eccede il 6%.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - EURO EQUITY, il gestore riceve una commissione di performance per la classe D qualora il rendimento del comparto, in un periodo determinato, superi quello registrato dal « benchmark » composto al 100% dall'indice « Dow Jones Euro Stoxx 50 » in Euro. La percentuale annua applicata è del 30% della differenza positiva fra il Valore Patrimoniale Netto ed il parametro di riferimento.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - PACIFIC EQUITY, il gestore riceve una commissione di performance per la classe A qualora il rendimento del comparto, in un periodo determinato, superi quello registrato dal « benchmark » sopracitato, composto al 100% dall'indice « MSCI A.C. Far East Free Ex Japan » in Euro.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - DYNAMIC MULTIMANAGER, il gestore riceve una commissione di performance per la classe A qualora il rendimento del Comparto, in un periodo determinato, superi quello registrato dal « benchmark » sopracitato, composto al 100% dall'indice « MSCI World Price Index » in Euro.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND, il gestore riceve una commissione di performance per la classe D qualora il rendimento del comparto nel corso di un periodo di riferimento supera il rendimento del « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » aumentato dello 0,5%.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE, il gestore riceve una commissione di performance per le classi A e P qualora il rendimento del comparto nel corso di un periodo di riferimento supera il rendimento del « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » aumentato del 3%.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE, il gestore riceve una commissione di performance per le classi A e P qualora il rendimento del comparto nel corso di un periodo di riferimento supera il rendimento del « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » aumentato del 2%.

Per i comparti EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017, EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS, EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4, EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 e EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019, una commissione di performance è calcolata in modo differente dagli altri.

La commissione è calcolata sulla performance annua assoluta risultante dalla differenza fra il Valore Patrimoniale Netto al primo gennaio ed al 31 dicembre di ogni esercizio o dalla differenza, in valore assoluto, fra il Valore Patrimoniale Netto del 1° gennaio e quello in vigore nel momento del rimborso di azioni; essa è calcolata tenendo conto di tutte le sottoscrizioni e di tutti i rimborsi effettuati durante l'esercizio di riferimento. La commissione di performance è pari al 30% della performance annua che supera il 4% per i comparti EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017 e EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4. La commissione di performance è pari al 30% della performance annua che supera il 3,25% per i comparti EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS e EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019. La commissione di performance è pari al 30% della performance annua che supera il 3% per il comparto EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4.

La commissione di performance dovuta corrisponde alla somma degli importi accumulati ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto ed è pagata mensilmente, ad eccezione dei comparti EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017, EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS, EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4, EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 e EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 per i quali il pagamento è annuale.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Nota 6 - Commissioni spettanti all'agente incaricato dei pagamenti in Italia

Per quanto riguarda l'Italia, BNP Paribas Securities Services Succursale di Milano, agisce in qualità di agente pagatore in Italia e percepisce una commissione su base annua, pagata con cadenza trimestrale, calcolata in base al Valore Patrimoniale Netto degli attivi netti totali di ogni comparto della Società, apportato dall'Agente Incaricato della Centralizzazione dei dati in Italia pari allo 0,069%.

Per i comparti EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN e EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE non è pagata alcuna commissione annuale all'agente pagatore.

Nota 7 - Tassa di abbonamento

Conformemente alla legislazione e ai regolamenti in vigore in Lussemburgo, la Società è soggetta a un'imposta (detta «tassa d'abbonamento») dello 0,05% da pagarsi trimestralmente, e calcolata sull'attivo netto della Società alla scadenza di ogni trimestre.

Tuttavia, per quanto riguarda le azioni di classe B, riservate agli investitori istituzionali, la suddetta tassa è ridotta allo 0,01% annuo del patrimonio netto attribuibile alla classe di azioni in oggetto.

Nota 8 - Spese di transazione

La Società è esposta a costi di transazione quali le spese di brokeraggio, determinate imposte e spese di depositari relative agli acquisti e vendite degli investimenti, di prodotti derivati e di altre attività qualificate.

Nota 9 - Contratti a termine su valute

Al 30 giugno 2016 i seguenti comparti detengono dei contratti a termine su valute e non coperti da garanzie.

Comparto	Controparti
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	BNP Paribas
EUROFUNDLUX - GLOBAL BOND	Credito Emiliano S.p.A.
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2017	BNP Paribas, Bank of New York, Credito Emiliano S.p.A., KBL European Private Bankers, Landesbank Baden-Württemberg
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS	CitiBank, Royal Bank of Canada, Société Générale, UBS, Westpac Banking Corporation
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	Barclays Bank, BBH, CitiBank, Deutsche Bank, HSBC Bank, JP Morgan, Morgan Stanley, National Australia Bank, Royal Bank of Canada, Société Générale, State Street Bank
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	CitiBank, Goldman Sachs, JP Morgan, Royal Bank of Scotland
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019	CitiBank, Royal Bank of Canada, Société Générale, UBS, Westpac Banking Corporation

Nota 10 - Contratti di opzioni

Al 30 giugno 2016 i seguenti comparti detengono delle opzioni OTC e non coperte da garanzie.

Comparto	Controparti
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	JP Morgan
EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN	JP Morgan
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	Bank of America Merrill Lynch, HSBC, JP Morgan e Morgan Stanley
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL	JP Morgan

Nota 11 - Contratti di swap

Al 30 giugno 2016 il comparto EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 ha sottoscritto contratti di *Credit Default Swaps* e non coperti da garanzie. Le controparti sono CitiBank, JP Morgan e UBS.

Note al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Nota 12 - Dividendi distribuiti

La Società ha deliberato la distribuzione di dividendi agli azionisti della Classe D dei comparti come riportato nella tabella seguente:

Comparto	Ex-date	Classe	Dividendo per azione in EUR	Numero di azioni	Valori in EUR
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	09/05/2016	Classe D	0,300	16.364.870,671	4.909.461,20
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	09/05/2016	Classe D	0,150	3.016.043,278	452.406,49
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	11/01/2016	Classe D	0,082	63.546.115,867	5.210.781,50
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	11/04/2016	Classe D	0,078	57.439.515,190	4.480.282,18
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	09/03/2016	Classe D	0,075	42.864.693,502	3.214.852,01
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	09/06/2016	Classe D	0,075	41.164.622,821	3.087.346,71

Nota 13 - Eventi successivi alla chiusura del periodo

a) Dividendi distribuiti

Comparto	Ex-date	Classe	Dividendo per azione in EUR	Numero di azioni	Valori in EUR
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	11/07/2016	Classe D	0,069	55.999.136,534	3.863.940,42

b) Lancio di nuovi comparti

In data 18 luglio 2016 il comparto Eurofundlux Obiettivo 19 è stato lanciato con l'offerta di azioni di Classe B.

Tra il 6 e il 14 luglio 2016 le azioni di « Classe G », riservate a una clientela privata, sono state emesse dai seguenti comparti :

- EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE
- EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE
- EUROFUNDLUX - QBOND ABSOLUTE RETURN

Nota 14 - Gestione del rischio globale

In virtù della Circolare CSSF 11/512, il Consiglio di Amministrazione deve determinare l'esposizione globale ai rischi della Sicav applicando il metodo degli impegni o l'approccio secondo il calcolo della VaR. In termini di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di adottare il metodo degli impegni al fine di determinare l'esposizione globale per l'insieme dei comparti della Società.

