

# Rapporto Annuale 2020

Certificato al **31 dicembre 2020**

**E**

Non si accettano sottoscrizioni sulla base dei rapporti finanziari. Le sottoscrizioni possono essere accettate solo sulla base dell'ultimo prospetto informativo, che è valido solo se accompagnato dalle informazioni chiave per gli investitori (« KIID »), dall'ultima relazione annuale disponibile e dall'ultima relazione semestrale, se quest'ultima è pubblicata successivamente alla relazione annuale.

## Indice

Consiglio di Direzione e di Amministrazione	4
Informazioni agli azionisti	7
Relazione del Consiglio di Amministrazione	8
Relazione della Società di revisione	16
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2020	18
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso al 31 dicembre 2020	24
Prospetto delle variazioni nel numero di azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	30
Statistiche	32
<b>EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	37
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	39
Dieci partecipazioni principali	39
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	40
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	41
Dieci partecipazioni principali	41
<b>EUROFUNDLUX - EURO EQUITY</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	42
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	42
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	43
Dieci partecipazioni principali	43
<b>EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	44
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	46
Dieci partecipazioni principali	46
<b>EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	47
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	48
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	49
Dieci partecipazioni principali	49
<b>EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	50
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	51
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	52
Dieci partecipazioni principali	52
<b>EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)</b>	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	53
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	54
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	55
Dieci partecipazioni principali	55

## Indice

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	56
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	57
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	58
Dieci partecipazioni principali	58
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	59
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	62
Dieci partecipazioni principali	62
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	63
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	64
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	65
Dieci partecipazioni principali	65
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	66
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	68
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	70
Dieci partecipazioni principali	70
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	71
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	73
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	74
Dieci partecipazioni principali	74
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	75
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	76
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	78
Dieci partecipazioni principali	78
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	79
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020	82
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	83
Dieci partecipazioni principali	83
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	84
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	86
Dieci partecipazioni principali	86
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	87
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	88
Dieci partecipazioni principali	88

**Indice**

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	89
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	90
Dieci partecipazioni principali	90
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	91
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	94
Dieci partecipazioni principali	94
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020	95
Scomposizione del portafoglio per settore e per paese	97
Dieci partecipazioni principali	97
Note al bilancio al 31 dicembre 2020	98
Informazioni aggiuntive (non certificata)	110

## Consiglio di Direzione e di Amministrazione

### **SOCIETÀ DI GESTIONE**

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.  
Corso Monforte, 34  
I-20122 Milano

### **DIREZIONE DELLE FILIALI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE**

Sig. Lorenzo MODESTINI  
Direttore di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch  
10-12, avenue Pasteur  
L-2310 Lussemburgo

Sig. Claudio BIANCHI (fino al 31 agosto 2020)  
Responsabile Finance & Administration di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch  
10-12, avenue Pasteur  
L-2310 Lussemburgo

### **SEDE SOCIALE**

10-12, avenue Pasteur  
L-2310 Lussemburgo

### **AGENTE DOMICILIATARIO**

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch  
10-12, avenue Pasteur  
L-2310 Lussemburgo

### **CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE**

Sig. Paolo MAGNANI  
Vice Direttore Centrale di Credito Emiliano S.p.A., Vice Presidente di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Euromobiliare Advisory SIM S.p.A. e di Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milano, Amministratore di Credemassicurazioni S.p.A e di Credem, Private Equity S.p.A. Italia.  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Sig. Lucio ZANON DI VALGIURATA (fino al 25 marzo 2020)  
Presidente di Credito Emiliano S.p.A., Reggio Emilia, di Euromobiliare Advisory SIM, Milano, di Credem International Lux (SA), Lussemburgo e Vice Presidente di Credem Private Equity S.p.A. e Credito Emiliano Holding S.p.A., Reggio Emilia e membro del Consiglio d'Amministrazione di Credemassicurazioni S.p.A. e di Banca Euromobiliare S.p.A., Milano, Italia.  
Amministratore

Sig. Giuseppe ROVANI  
Direttore Generale e Amministratore - Delegato di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Italia.  
Amministratore

Sig. Lorenzo MODESTINI (dal 6 gennaio 2020)  
Direttore di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch, Lussemburgo.  
Amministratore

Me Alex SCHMITT  
Avvocato  
Bonn & Schmitt  
Lussemburgo  
Amministratore

### **AGENTE AMMINISTRATIVO DI REGISTO E DI TRASFERIMENTO**

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch  
10-12, avenue Pasteur  
L-2310 Lussemburgo

### **AGENTE COLLOCATORE PRINCIPALE**

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.  
Corso Monforte, 34  
I-20122 Milano

## Consiglio di Direzione e di Amministrazione (segue)

### AGENTE COLLOCATORE IN ITALIA

Credito Emiliano S.p.A.  
Via Emilia S. Pietro, 4  
I-42121 Reggio Emilia

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

### BANCA DEPOSITARIA

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

### GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.  
Corso Monforte, 34  
I-20122 Milano

### SUB-GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Fil Pensions Management (fino al 31 dicembre 2020)  
Oakhill House  
130 Tonbridge Road Hildenborough  
UK - Kent TN11 9DZ  
per il Comparto seguente:  
- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

Invesco Asset Management Limited (fino al 31 dicembre 2020)  
Perpetual Park, Perpetual Park Drive, Henley-on-Thames  
UK - Oxfordshire RG9 1HH  
per il Comparto seguente:  
- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4

Deutsche Asset Management Investment GmbH (fino al 16 gennaio 2020)  
Mainzer Landstrasse 11-17  
D-60329 Frankfurt  
per il Comparto seguente:  
- EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusa in EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG il 16 gennaio 2020)

Lord Abbett & Co. LLC (fino al 31 dicembre 2020)  
Hudson Street 90  
Jersey City, NJ 07302, USA  
per il Comparto seguente:  
- EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST

Alkimis SGR S.p.A.  
4 Via Dei Bossi  
I-20121 Milano  
per il Comparto seguente:  
- EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE

M&G Investment Management Limited  
Governor's House, 5 Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
per il Comparto seguente:  
- EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND

### CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S.A. (dal 15 maggio 2020)  
41, avenue John F. Kennedy  
L-2082 Lussemburgo

Bonn & Schmitt (fino al 14 maggio 2020)  
148, avenue de la Faïencerie  
L-1511 Lussemburgo

**Consiglio di Direzione e di Amministrazione (segue)**

**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 investitorio (« KIID ») e i rapporti periodici sono a disposizione degli azionisti presso le sedi sociali della Società e dell'Agente Amministrativo e degli Agenti Collocatori. 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, B, D, G, I, P e Q di ogni comparto, 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 della Società.

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 dell'esercizio.

La Banca Depositaria riceverà su base annuale, come remunerazione dei suoi servizi, una commissione massima dello 0,032%.

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

---

### Quadro macroeconomico e di mercato 2020

---

Il bilancio complessivo per i mercati finanziari risulta ampiamente positivo e nemmeno troppo lontano dalle aspettative che gli investitori avevano a gennaio scorso, fatta eccezione per i governativi core. Tuttavia il percorso si è rivelato tutt'altro che lineare. Il 2020 verrà ricordato per la pandemia, uno shock esogeno di domanda e offerta che, con una rapidità e intensità mai sperimentate, si è abbattuto su attività economiche e finanziarie. L'esplosione dei contagi Covid-19, da metà del primo trimestre, ha completamente capovolto lo scenario che è passato da ripresa a recessione globale nell'arco di poche settimane. Il necessario blocco dell'attività produttiva, ha generato una profonda contrazione del PIL mondiale, stimata dal FMI (Fondo Monetario Internazionale, previsioni aggiornate al 20/1/21) al 3,5% per l'intero 2020. Per la prima volta negli ultimi trent'anni i Paesi Emergenti registreranno una crescita negativa prevista intorno a 2,4% e i Paesi Avanzati prossima a 5,0%.

Non sorprende dunque che i mercati finanziari, da metà febbraio, siano entrati in un bear market, colpiti da un movimento di correzione che per ampiezza e velocità non ha precedenti nella storia recente. Nel giro di poco più di un mese i comparti più speculativi del credito e i principali indici azionari hanno accumulato perdite nell'ordine rispettivamente del 20% e 30%. Unico rifugio i titoli di stato americani e tedeschi e l'oro. Precipitosa la discesa dei rendimenti decennali di Treasury e Bund che hanno registrato nuovi minimi storici rispettivamente a 0,50% e -0,85%. In sofferenza anche le materie prime, soprattutto il petrolio che è sceso sotto i \$20 (Brent) al barile stretto in un ampio disequilibrio dettato da crollo della domanda ed eccesso di offerta.

In questo contesto l'intervento muscolare della Federal Reserve ha rappresentato il punto di svolta per i mercati. L'annuncio, il 23 marzo, di un Quantitative Easing illimitato e senza un termine temporale, per la prima volta esteso anche ai titoli privati, ha dato il via ad una risposta monetaria sincronizzata su scala globale di una dimensione mai vista prima. Powell, dopo aver riportato i tassi ufficiali a 0,0%-0,25%, i livelli del 2008, ha espanso il bilancio di circa \$2500 miliardi in due mesi. La BCE ha varato, in tranche successive, un Pandemic Emergency Purchasing Program (PEPP), un programma di acquisto di titoli pubblici e privati flessibile, per complessivi €1850 miliardi fino a marzo 2022.

Allo stimolo monetario si è aggiunto quello fiscale. Lasciando da parte vincoli e remore mantenuti durante la Grande Crisi Finanziaria e quella dei debiti sovrani i governi hanno messo in campo risorse di una magnitudo senza precedenti, spingendo il rapporto deficit/ PIL, nella media dei paesi sviluppati, ben sopra il 10%. L'Unione Europea ha rimosso prima i limiti alla spesa pubblica dettati dal Patto di Stabilità e successivamente ha approvato Recovery Fund per un totale di 750 miliardi, un passo decisivo verso un progetto più ampio di unificazione fiscale.

Ad uno shock eccezionale si è dunque contrapposta una risposta altrettanto eccezionale dei policy maker che ha consentito al PIL globale di mettere a segno uno straordinario recupero nel terzo trimestre, e ai mercati di invertire la rotta lasciando sullo sfondo le pur enormi incertezze legate alla diffusione del virus.

L'azionario globale, da fine marzo, ha registrato un guadagno superiore al 60%, guidato da multipli che si sono espansi ai livelli più elevati degli ultimi 15 anni. S&P500, Nasdaq e Dax, solo per citare i più importanti, hanno segnato nuovi massimi storici sul fine anno. In termini settoriali vera protagonista la tecnologia con i campioni della digitalizzazione che hanno beneficiato in maniera abnorme dell'emergenza pandemica, raggiungendo capitalizzazioni inimmaginabili. Il mondo a spread, allo stesso tempo, ha goduto di una contrazione dei differenziali di credito di diverse centinaia di punti base che si è tradotta per il comparto High Yield e il debito emergente in guadagni prossimi al 30%. Lo stesso dicasi per il BTP e gli altri titoli di stato della periferia dell'eurozona, arrivati su gran parte delle scadenze a tassi negativi. Nell'ambito dei governativi risk-free il meccanismo di trasmissione della politica monetaria ha funzionato perfettamente. Le aspettative di inflazione hanno ripreso quota mentre i tassi reali sono scivolati sempre più in territorio negativo. Inevitabili conseguenze di questa dinamica la svalutazione del dollaro, che ad inizio crisi aveva goduto dello status di safe haven, e il bruciante rialzo dell'oro che è arrivato a superare i \$2000 l'oncia. Non è mancato all'appello nemmeno il rally di fine anno, di cui hanno beneficiato soprattutto listini e settori particolarmente penalizzati dalla pandemia, innescato in novembre dall'annuncio dell'elevata efficacia e dell'immediata disponibilità di due vaccini.

---

### Prospettive 2021

---

Gli investitori entrano dunque nel 2021 con la speranza di una progressiva normalizzazione, che possa tradursi in un anno favorevole sia per i mercati che per l'economia, nonostante le restrizioni alla mobilità su entrambe le sponde dell'Atlantico pongano qualche rischio per la congiuntura nel breve termine. Le stime più recenti delineano un PIL mondiale in deciso e fisiologico rallentamento nell'ultimo trimestre 2020 dopo l'eccezionale rimbalzo messo a segno nel terzo, con l'Europa in modesta contrazione. La crescita economica è prevista in accelerazione a partire dal secondo trimestre sulla scorta di progressi nella campagna vaccinale e di politiche monetarie e fiscali accomodanti. Negli Stati Uniti la mini onda blu che, a metà gennaio, ha consegnato ai Democratici il controllo del Senato, ha aperto la strada a nuovi e consistenti stimoli fiscali attesi fra i \$1200 e \$1500 miliardi.

La prospettiva di un più chiaro ritorno alla normalità dovrebbe esercitare una certa pressione al rialzo sui livelli di equilibrio dei rendimenti governativi core a lunga scadenza e, allo stesso tempo, sostenere un continuo miglioramento della dinamica degli utili aziendali e della posizione debitoria degli emittenti, favorendo così le asset class di rischio.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED**COMMENTO

Nel corso del 2020 il comparto ha registrato una performance positiva: dopo aver chiuso il primo trimestre dell'anno con un risultato negativo, a partire dal mese di aprile il portafoglio ha registrato un continuo recupero fino a chiudere l'anno in territorio positivo.

I mercati azionari globali, infatti, hanno recuperato la discesa registrata nel corso del primo trimestre, chiudendo l'anno sui massimi di periodo. Anche i titoli governativi dell'area euro, nonostante i rendimenti a scadenza negativi, hanno ottenuto una performance positiva grazie alla riduzione degli spread di credito. Le obbligazioni emergenti hanno invece risentito della debolezza del dollaro Usa, chiudendo l'anno in territorio negativo e contribuendo quindi negativamente alla performance di periodo.

Il comparto ha iniziato l'anno con un'allocazione al mercato azionario in linea a quella del parametro di riferimento. Sulla discesa dei mercati si è scelto di ridurre il peso della componente azionaria rispetto al parametro di riferimento per attutire gli impatti; tale sottopeso è stato coperto totalmente in aprile poco dopo la ripartenza dei mercati grazie all'intervento delle Banche Centrali. L'esposizione azionaria è mediamente focalizzata su fondi azionari globali caratterizzati da stili di gestione tra di loro complementari.

In ambito obbligazionario si è confermato il portafoglio caratterizzato da un rischio attivo su obbligazioni societarie e subordinati bancari, così da sfruttare lo spread che queste offrono rispetto ai governativi sul tratto intermedio della curva, a fronte di un sottopeso di titoli governativi sulle scadenze brevi, a rendimento negativo, e di un sovrappeso di governativi "core" sul tratto più lungo della curva dei rendimenti. La durata media finanziaria di portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del parametro di riferimento.

La componente obbligazionaria sui mercati emergenti è stata mantenuta più bassa rispetto a quella del parametro di riferimento da marzo fino alla fine di giugno, quando tale peso è stato incrementato in misura maggiore rispetto a quello del parametro di riferimento. Tale scelta ha comportato una lieve sottoperformance rispetto al parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

L'impostazione del portafoglio sarà tendenzialmente la stessa anche per i prossimi mesi: l'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, con scostamenti comunque limitati rispetto al parametro di riferimento; nel comparto obbligazionario verrà mantenuta la preferenza su obbligazioni societarie, con un peso inferiore rispetto al parametro di riferimento sul tratto intermedio della curva e una gestione dinamica dell'esposizione al rischio di tasso.

**EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY**COMMENTO

L'andamento dei mercati finanziari nei primi mesi del 2020 è stato condizionato negativamente dagli effetti della pandemia sull'economia globale. Le imponenti manovre di politica fiscale e monetaria hanno successivamente ripristinato una progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato. Il comparto ha ottenuto una performance positiva e superiore al parametro di riferimento, grazie ad alcune scelte gestionali che si sono rivelate premianti. In tal senso la modifica di maggior rilievo riguarda l'incremento del peso relativo al mercato azionario cinese a scapito di alcuni comparti emergenti globali. Il portafoglio ha inoltre subito una serie di modifiche volte al ribilanciamento di alcuni comparti andando a favorire una maggiore esposizione alla regione asiatica con un peso inferiore sull'area dell'America Latina (LATAM). Non ci sono stati contributi negativi alla performance nonostante la forte dispersione dei rendimenti riscontrata nelle diverse aree geografiche. Il maggior contributo positivo è stato apportato dal comparto azionario cinese.

PROSPETTIVE

Il portafoglio sarà gestito mantenendo un elevato livello di diversificazione e un marcato peso sulla componente azionaria asiatica, con focus sulla Cina. Eventuali modifiche allocative saranno guidate dall'evolversi dello scenario macroeconomico e dal contesto geopolitico poiché, ancor più che in altri mercati, nei paesi emergenti le variabili quali tassi d'interesse, inflazione, prezzo delle materie prime ed eventuali restrizioni al libero commercio rivestono un peso importante.

**EUROFUNDLUX - EURO EQUITY**COMMENTO

Nel 2020 il comparto ha ottenuto una performance negativa alla luce dell'andamento negativo dei mercati azionari europei influenzati dalle conseguenze del Covid-19. Tuttavia in termini relativi al parametro di riferimento la performance è stata superiore; ciò è stato possibile grazie all'attenta attività di selezione dei titoli che è risultata premiante. Positivo in termini relativi anche il contributo apportato dalla scelta di detenere un sovrappeso sui settori salute, servizi di pubblica utilità, beni di prima necessità e tecnologia e di mantenere un peso inferiore, sempre in termini relativi al benchmark, sui settori maggiormente ciclici.

L'esposizione azionaria complessiva, inizialmente inferiore al parametro di riferimento e concentrata sui settori più difensivi, durante la fase di ripresa dei mercati è stata progressivamente incrementata con acquisti in larga parte di titoli appartenenti ai settori più ciclici, le cui valutazioni apparivano particolarmente attraenti. Gli acquisti si sono concentrati su società appartenenti ai beni voluttuari, industriali e materie prime che hanno portato il peso totale del portafoglio azionario al di sopra del benchmark. Il sovrappeso è stato mantenuto inalterato per il resto dell'anno, per essere ridotto solo nella parte finale.

A livello settoriale, alla chiusura dell'anno, il portafoglio risulta ben diversificato con sovrappesi sui servizi di pubblica utilità ed in misura minore sul settore salute, mentre l'unico sottopeso significativo è quello sul settore energetico.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (segue)**PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi si intende mantenere un'allocazione bilanciata in termini di esposizione complessiva e settoriale, continuando a seguire un approccio di gestione che si concentri prevalentemente sull'analisi e sulla selezione titoli.

**EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST**COMMENTO

Il comparto ha ottenuto una performance negativa nel 2020 a causa delle perdite realizzate nel corso del primo trimestre allo scoppio della pandemia. Nonostante da fine marzo, i diversi comparti del credito in cui il prodotto risulta investito abbiano registrato un costante recupero e nonostante il massiccio intervento delle banche centrali, la performance positiva realizzata da quel momento non è stata sufficiente a recuperare le perdite.

Lo shock pandemico Covid-19 ha innescato, nel mese di febbraio una forte discesa dei mercati del credito e un repentino allargamento degli spread di credito che hanno impattato in particolare il segmento del credito high yield cui il portafoglio risultava esposto in maniera rilevante.

Il segmento high yield ha anche realizzato il maggiore recupero di performance da marzo in avanti e i mercati obbligazionari ad alto merito creditizio hanno chiuso l'anno con una performance lievemente positiva. Tuttavia i titoli a breve termine, presenti in portafoglio, hanno realizzato un recupero inferiore rispetto ai mercati di riferimento.

PROSPETTIVE

Alla luce della rivisitazione della strategia dell'intera gamma Income e del focus commerciale, il prodotto sarà fuso in data 1/1/2021 nel comparto flessibile obbligazionario Euromobiliare Bond Income.

**EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE**COMMENTO

Il comparto ha ottenuto una performance positiva nel 2020 grazie alle scelte allocative poste in essere dal gestore delegato che è riuscito a contenere le perdite durante la fase di forte discesa dei mercati azionari partecipando al successivo rialzo e chiudendo anche il primo semestre dell'anno in territorio positivo.

Da inizio 2020 la percentuale di posizioni lunghe è passata da circa l'80% al 60% alla fine del primo trimestre, per poi risalire velocemente ed arrivare a circa il 90% a fine dell'anno. Tali posizioni lunghe sono state però in buona parte coperte mediante posizioni corte su titoli azionari, per cui l'esposizione netta ai mercati è risultata più contenuta. Nel corso dell'anno è variata passando dal 30% di inizio anno, al 20% circa a marzo per poi assestarsi attorno al 37% dal mese di maggio in avanti. Nel corso dell'anno anche l'esposizione lorda è passata da circa il 130% di inizio anno al 100% nel mese di marzo per poi risalire fino ad arrivare attorno al 140% a fine anno con l'obiettivo di aumentare la possibilità di generare ritorni mediante la selezione dei singoli titoli. La ripartizione dell'esposizione netta per aree geografiche ha sempre visto una predominanza del mercato azionario americano rispetto a quello europeo per le migliori prospettive di tenuta dell'economia statunitense. L'esposizione netta sul mercato USA è rimasta abbastanza stabile intorno al 24% mentre quella sui mercati europei si è attestata mediamente attorno all'8%. Per quanto riguarda infine la composizione settoriale è proseguita la consueta politica di ampia diversificazione in assenza di variazioni sostanziali del peso tra i vari settori: le posizioni più significative sono state mantenute nel settore finanziario. La liquidità è stata mantenuta parzialmente sui conti correnti bancari a servizio dei derivati in portafoglio ed in parte investita attraverso Buoni Ordinari del Tesoro italiani. Sul fronte valutario, infine, la gestione ha seguito una politica di quasi totale copertura delle posizioni, ad eccezione di temporanee esposizioni di tipo tattico sul dollaro.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi la gestione continuerà a prediligere un'esposizione netta mediamente positiva ai mercati azionari che sarà variata in funzione delle aspettative sull'andamento dei mercati di riferimento. L'esposizione a valute diverse dall'Euro sarà tendenzialmente coperta.

**EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE**COMMENTO

Nel 2020 il comparto ha registrato un rendimento lievemente negativo a causa della perdita subita nel primo trimestre derivante dal crollo dei mercati legato alla diffusione dei contagi Covid-19. Dopo una prima parte dell'anno caratterizzata da un repentino allargamento degli spread di credito e dalla discesa dei mercati obbligazionari, il fondo ha gradualmente recuperato il terreno perso anche grazie alle manovre di politica monetaria e fiscale che hanno favorito una progressiva normalizzazione del mercato obbligazionario.

Anche la performance relativa del periodo, rispetto al parametro di riferimento è risultata negativa. Il differenziale è imputabile prevalentemente al sovrappeso di obbligazioni societarie a breve termine, maggiormente penalizzate durante la fase di crisi dei mercati rispetto alle obbligazioni governative.

Con la progressiva normalizzazione degli spread di credito, la gestione ha gradualmente incrementato e ricostituito il sovrappeso sul debito corporate, attraverso una intensa attività sul mercato primario. Questa operatività ha consentito di recuperare buona parte delle perdite.

Per quanto riguarda l'allocazione della componente governativa, si è proceduto in primo luogo ad una riduzione del peso sull'Italia, durante la fase più acuta della crisi, e successivamente a riportare progressivamente la vita residua della componente ad un livello superiore al parametro di riferimento, al fine di beneficiare della riduzione degli spread.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (segue)**PROSPETTIVE

In un contesto di continua normalizzazione del quadro macroeconomico facilitato dalla campagna vaccinale e della politiche espansive, sarà mantenuto un sovrappeso su titoli societari e sull'Italia rispetto al benchmark. Particolare attenzione sarà riservata all'attività di mercato primario per la ricerca di nuove opportunità di investimento.

**EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)**COMMENTO

A partire dal 16 gennaio il comparto ha cambiato strategia e denominazione diventando un comparto obbligazionario a benchmark, caratterizzato da un basso profilo di rischio, che si pone l'obiettivo di investire in emissioni di società che nello svolgimento della loro attività tengono in considerazione aspetti di natura ambientale e sociale e rispettano i criteri di buona governance aziendale.

Nel corso del 2020 il fondo ha registrato una performance positiva seppur inferiore del parametro di riferimento. La sottoperformance deriva principalmente dalla scelta di contenere i rischi complessivi di portafoglio durante la prima fase di recupero dei mercati.

L'approccio difensivo del fondo nella prima parte del semestre ha comunque permesso di limitare le perdite durante la fase più acuta della crisi.

Con la progressiva stabilizzazione dei mercati la componente obbligazionaria corporate è stata gradualmente investita in titoli maggiormente ciclici partecipando a un'intensa attività di mercato primario al fine di aumentare il profilo rischio – rendimento del fondo e di beneficiare del recupero di performance dei mercati obbligazionari.

A tal fine, si è privilegiata l'allocazione su titoli ibridi industriali rispetto alla componente ad alto rendimento.

A livello settoriale nella seconda parte dell'anno tra i settori ciclici si è privilegiato il settore auto, caratterizzato da ingenti investimenti a impatto ambientale.

Durante l'anno è stata gradualmente aumentata la componente in obbligazioni a impatto ambientale e sociale.

PROSPETTIVE

In termini prospettici l'aspettativa di un ritorno alla normalità grazie alla campagna vaccinale, ha innescato un effetto positivo sugli spread di credito: non si ravvedono pertanto motivi per una variazione sostanziale dell'allocazione, almeno nei primi mesi dell'anno, mantenendo sovrappesi sui titoli ibridi industriali e un'allocazione settoriale più orientata verso settori ciclici.

**EUROFUNDLUX - FLOATING RATE**COMMENTO

L'andamento dei mercati finanziari nel 2020 è stato condizionato dal Covid-19 e dai suoi effetti sull'economia globale. Le manovre di politica fiscale hanno attutito l'impatto del prolungato lockdown e le manovre di politica monetaria hanno progressivamente ripristinato il corretto funzionamento dei mercati finanziari. La performance del comparto nel 2020 è stata sostanzialmente nulla. Nella prima parte dell'anno il risultato è stato impattato dallo scoppio della pandemia e dai significativi allargamenti degli spread che hanno riguardato i titoli obbligazionari corporate, soprattutto quelli ad alto rendimento. A partire dal mese di aprile, si è assistito ad un recupero quasi integrale delle perdite subite nel primo trimestre, fino a chiudere l'anno con un risultato quasi nullo.

All'inizio della fase di recupero, è stata progressivamente incrementata la vita media residua del portafoglio, al fine di beneficiare dell'allargamento degli spread su livelli ritenuti attraenti; sono state invece liquidate le esposizioni ritenute più vulnerabili alle conseguenze del blocco delle attività derivanti dalla pandemia. Nel corso dell'anno è stata incrementata l'esposizione a titoli a tasso variabile a cui si affianca l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Considerato il perdurante supporto dalle politiche fiscali e monetarie, la gestione mantiene una preferenza per il debito corporate mentre il focus preponderante su emissioni a tasso variabile dovrebbe garantire la protezione dall'aumento dei tassi, generato da una ripresa economica.

**EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)**COMMENTO

A partire dal 16 gennaio il comparto ha cambiato denominazione e politica di gestione. Pur restando una strategia azionaria globale, la gestione, nel processo di selezione titoli affianca alle tradizionali analisi finanziarie le valutazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) delle società oggetto di investimento.

Nel 2020, il comparto ha registrato una performance positiva ma inferiore al parametro di riferimento. La sottoperformance realizzata è stata causata sia dal posizionamento difensivo assunto durante la prima fase di recupero dei mercati (dopo la discesa dovuta al fenomeno Covid-19) sia dal sottopeso sui titoli a minor capitalizzazione.

Durante la fase acuta della pandemia è stato adottato un approccio gestionale prudente, mantenendo un'esposizione azionaria inferiore al parametro di riferimento. Sul piano settoriale è stato incrementato il peso dei titoli difensivi, mantenendo un sottopeso sui titoli ciclici. In seguito al miglioramento del contesto di mercato grazie agli stimoli monetari e fiscali e alla fine del lockdown, si è provveduto a riportare il livello di investito in linea con il parametro di riferimento, aumentando il peso dei titoli a minore capitalizzazione e riducendo il sottopeso sui settori ciclici e sui finanziari. Il comparto è caratterizzato da un'allocazione settoriale e geografica vicina al benchmark, privilegiando i titoli con fondamentali solidi con un elevati punteggi ESG in termini di sostenibilità ambientale, sociale e di governance.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) (segue)**PROSPETTIVE

Nel corso del 2021 sarà mantenuta un'allocazione vicina al parametro di riferimento, integrando i criteri ESG con analisi quantitative relative al momentum ed ai fondamentali di bilancio per l'attività di selezione titoli.

**EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)**COMMENTO

Dal 16 gennaio la politica di gestione ha subito una revisione e il portafoglio azionario è stato adeguato di conseguenza. Infatti dalla suddetta data, il comparto tiene conto nel processo di selezione titoli della sostenibilità ambientale, sociale e di governance delle società oggetto di investimento.

Nel 2020 la performance del comparto è risultata negativa, di riflesso all'andamento negativo dei titoli azionari ad alto dividendo (tipologia di titolo presente in maniera rilevante) che hanno realizzato una performance decisamente inferiore rispetto al mercato azionario di riferimento.

L'esposizione netta del portafoglio è stata ridotta in misura sensibile durante la fase di correzione dei mercati che ha caratterizzato il primo trimestre 2020, per effetto delle coperture in derivati. Durante la discesa e nei successivi mesi di consolidamento dei mercati, l'esposizione netta azionaria è stata progressivamente incrementata, con acquisti in larga parte di titoli appartenenti ai settori più ciclici, le cui valutazioni apparivano particolarmente attraenti. L'esposizione azionaria netta è stata quindi stabilmente mantenuta nell'intorno del 60% fino a fine anno.

A livello settoriale il peso principale è stabilmente rimasto sui servizi di pubblica utilità, beni di prima necessità e salute.

PROSPETTIVE

Nel prossimo periodo il prodotto avrà un deciso cambio di filosofia di investimento, non focalizzandosi più solo su titoli ad alto dividendo, da ricercare principalmente nei mercati europei ma con un respiro più ampio sui mercati azionari globali aumentando pertanto l'universo investibile di riferimento.

**EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND**COMMENTO

Nel 2020 il comparto ha ottenuto una performance negativa a causa delle perdite registrate da inizio anno quando l'evento COVID-19 ha causato importanti discese su tutte le classi di attivo, in particolare sulle più rischiose. Il recupero messo a segno successivamente grazie all'intervento delle banche centrali non ha consentito di recuperare pienamente le perdite subite nei primi mesi.

All'inizio della fase di correzione il portafoglio era stato impostato in maniera difensiva avendo ridotto costantemente il rischio di credito durante tutto il 2019. A inizio anno il gestore ha venduto una parte dei titoli con rating inferiore e relativi a settori maggiormente ciclici con l'obiettivo di posizionarsi su obbligazioni societarie più difensive e a breve scadenza. Durante tale fase è stata incrementata la durata media finanziaria del portafoglio nell'aspettativa di ulteriori tagli dei tassi di interesse. Nella seconda parte dell'anno il gestore si è focalizzato sull'ulteriore riduzione del rischio di credito del fondo, in concomitanza con il continuo restringimento degli spread. Sul versante macro sono state chiuse le restanti posizioni a media scadenza relative ai Titoli soggetti a copertura su inflazione correlata ai Titoli del tesoro americano (TIPS). In presenza di un forte recupero dai minimi di marzo dei tassi di inflazione riferiti agli USA si è deciso di posizionarsi sui titoli del tesoro americani decennali nominali.

PROSPETTIVE

Tenuto conto delle prospettive economiche incerte il gestore continua a privilegiare titoli di credito con rating superiore, mentre da un punto di vista regionale preferisce il segmento del debito europeo rispetto a quello statunitense in ragione delle misure importanti messe in atto dalla BCE. Il team di gestione mantiene un approccio costruttivo relativamente alle valutazioni a lungo termine riferite al debito dei mercati emergenti su base selettiva, in considerazione di fattori quali i rendimenti reali presenti in molti paesi in via di sviluppo.

**EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021**COMMENTO

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando una performance negativa, influenzata dall'andamento dei mercati che hanno subito nella prima parte dell'anno un contraccolpo derivante dallo scoppio dell'epidemia Covid-19. L'intervento delle banche ha portato una progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato nella seconda metà dell'anno che però non è stata sufficiente a recuperare la performance negativa accumulata.

Dopo un primo trimestre negativo, da aprile in poi tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il comparto risulta investito hanno contribuito positivamente alla performance realizzata, facendo registrare un importante recupero di redditività al portafoglio.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito in egual modo alla volatilità del periodo, con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al forte recupero degli spread registrato durante l'ultima parte dell'anno.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (segue)**PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della scadenza del mandato, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della volatilità e della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio.

**EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE**COMMENTO

Nel corso del 2020 il comparto ha ottenuto una performance positiva grazie alle scelte di allocazione tattica prese dalla gestione che, dopo aver contenuto le perdite nel periodo peggiore della pandemia, hanno permesso al comparto di reagire in maniera reattiva dai minimi, chiudendo l'anno in territorio positivo.

Il comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione all'asset class azionaria pari a circa il 35%, con una preferenza per l'area statunitense. A partire dalla seconda metà di febbraio la presenza di strumenti derivati di copertura ha determinato una repentina riduzione del peso della componente azionaria fino al 15%. Durante la seconda metà del mese di marzo è stata ricostituita l'esposizione azionaria partecipando in tal modo al recupero dei mercati messo a segno nelle settimane successive. Nel corso del secondo semestre sono stati favoriti principalmente i settori più ciclici dell'area euro ed è stata acquistata una posizione sul mercato azionario cinese, beneficiando della sua più rapida ripresa rispetto alle economie occidentali.

Sul comparto obbligazionario, nel corso del primo trimestre, la gestione ha mantenuto un atteggiamento prudente in termini di esposizione ai tassi di interesse privilegiando l'esposizione al credito e al debito emergente, sebbene quest'ultima classe di attivo sia stata ridotta nei mesi di maggior volatilità. È stato inoltre ridotto l'investimento sul comparto dei subordinati finanziari europei e azzerata l'esposizione agli strumenti emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazioni su asset statunitensi. Dal mese di aprile è stato incrementato costantemente il peso delle obbligazioni ad alto rendimento, mentre si è rimasti prudenti sui paesi emergenti sui quali è stato incrementato il peso solo nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno.

L'esposizione al dollaro, gestita tatticamente, è rimasta mediamente elevata nel corso di tutto il primo semestre, per poi essere ridotta gradualmente nella seconda parte dell'anno.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2021 non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio. L'esposizione al mercato azionario continuerà ad essere gestita tatticamente, in considerazione di valutazioni dei mercati azionari sempre meno attraenti. La durata media finanziaria di portafoglio verrà incrementata in occasione di rialzi dei rendimenti mentre l'esposizione valutaria verrà gestita tatticamente.

**EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025**COMMENTO

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando una performance negativa, influenzata dall'andamento dei mercati che hanno subito nella prima parte dell'anno un duro contraccolpo derivante dall'evento Covid-19. L'intervento delle banche ha portato una progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato nella seconda metà dell'anno che però non è stata sufficiente a recuperare la performance negativa accumulata nonostante il recupero generalizzato degli spread abbia consentito, in generale, un importante recupero in termini di performance su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto all'investimento dei continui flussi di sottoscrizione in ingresso, sui in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio modello. L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (Credit Default Swap, CDS) con l'obiettivo di proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.

Tutti i comparti hanno contribuito in egual modo alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, in linea con la politica di investimento e il profilo di rischio del comparto.

Particolare attenzione sarà riservata all'attività di mercato primario per la ricerca di nuove opportunità di investimento.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4**COMMENTO

Il comparto ha registrato una performance leggermente positiva nel 2020 grazie alla preferenza del gestore delegato per le obbligazioni con buon merito creditizio rispetto a quelle ad alto rendimento che hanno attuito le perdite nel corso del primo semestre, in particolare in corrispondenza della discesa dei mercati derivante dallo shock pandemico.

Le conseguenze dell'evento Covid-19 hanno comunque colpito il comparto che ha chiuso il primo trimestre in territorio negativo. Il massiccio intervento delle banche centrali ha successivamente generato una riduzione importante degli spread di credito e ha consentito al comparto di mettere a segno un importante e costante recupero di performance fino a chiudere l'anno in territorio positivo.

Anche la strategia sui tassi di interesse ha contribuito positivamente alla performance per via della riduzione dei rendimenti dei titoli di stato dei principali paesi occidentali dopo le manovre delle banche centrali.

Le partecipazioni in settori quali energia, consumo, finanza e utility hanno invece frenato i guadagni. Tuttavia alcuni posizionamenti, ad esempio quello sul settore comunicazione, hanno limitato le perdite. In tal senso si segnalano a titolo di esempio le performance di Walt Disney e AT&T.

PROSPETTIVE

Alla luce delle competenze sviluppate dal team di gestione di Euromobiliare AM SGR si è deciso di procedere con la gestione diretta del prodotto, che dal 1/1/2021 cambierà denominazione in Euromobiliare Bond Income e strategia di gestione che mirerà ad ottimizzare la composizione dei diversi segmenti del mercato obbligazionario e delle diverse asset class con l'obiettivo di distribuire un provento semestrale variabile e in linea con il profilo del prodotto.

**EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND**COMMENTO

L'andamento dei mercati finanziari nel 2020 è stato evidentemente condizionato dal Covid-19 e dai suoi effetti sull'economia globale. Le manovre di politica fiscale hanno attuito l'impatto macroeconomico del prolungato lockdown e le manovre di politica monetaria hanno progressivamente ripristinato il corretto funzionamento dei mercati finanziari. Il comparto ha ottenuto una performance positiva seppur inferiore rispetto a quella del suo parametro di riferimento; tale differenza è attribuibile sostanzialmente alla decisione del gestore di mantenere un peso superiore al parametro di riferimento sui titoli governativi europei di paesi periferici che nel corso dell'anno hanno generato una maggiore volatilità.

Nel corso dell'anno sono state effettuate diverse operazioni sul portafoglio; è stato introdotto un nuovo ETF investito maggiormente sui paesi periferici dell'area Euro ed è stato ribilanciato il peso degli altri comparti.

PROSPETTIVE

In via prospettica si intende mantenere l'attuale struttura di portafoglio intervenendo tatticamente qualora si presentino rischi o nuove opportunità sui mercati finanziari.

**EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND**COMMENTO

Nel corso del 2020 non sono state apportate modifiche sostanziali alla struttura del portafoglio. La gestione ha provveduto a ridurre la componente costituita da ETF, per fronteggiare i flussi in uscita registrati nel periodo.

Il comparto risulta investito in fondi accuratamente selezionati e che presentino nel loro complesso un buon livello di diversificazione all'interno dell'universo delle obbligazioni di Paesi emergenti in valuta forte. Il portafoglio è allocato in misura prevalente su obbligazioni governative.

La strategia di gestione mantiene una esposizione al dollaro statunitense mentre non sono state prese posizioni attive su titoli emessi in valuta locale.

Il rendimento realizzato nel periodo di riferimento è stato negativo sia in termini di performance assoluta sia in termini relativi al parametro di riferimento.

Per quanto riguarda il risultato assoluto, la performance è negativa a causa sia dell'andamento generale dei titoli obbligazionari emergenti, in particolare nel corso del primo trimestre dell'anno (allo scoppio della pandemia), sia del contributo negativo al risultato di esercizio apportato dal dollaro statunitense.

La sottoperformance rispetto al benchmark è invece attribuibile alle scelte attive di sovrappesare aree a più alto rendimento che hanno subito maggiormente l'aumento di volatilità nell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si continuerà a privilegiare l'investimento in fondi governativi in valuta forte, acquistando solo tatticamente esposizione a comparti in valuta locale, a seconda dello scenario macroeconomico. Si continuerà a restare costruttivi sulle aree che presentano un maggiore livello di rendimento implicito laddove le valutazioni compensino in maniera adeguata il rischio.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)****EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4**COMMENTO

Il comparto ha chiuso il 2020 con una performance leggermente positiva grazie alla componente obbligazionaria del portafoglio che ha contribuito favorevolmente alla performance. Ciò è imputabile alla riduzione dei rendimenti a seguito delle manovre delle banche centrali. Per quanto riguarda l'allocazione creditizia il maggiore contributo è giunto dalle posizioni in titoli finanziari subordinati e obbligazioni ad alto rendimento non finanziarie. L'apporto più consistente in termini di durata media finanziaria è ascrivibile alle esposizioni in USD e in Euro. Nel complesso, la migliore performance obbligazionaria è giunta dai governativi italiani, che hanno beneficiato del supporto della Banca Centrale e della mutualizzazione del debito mediante il Recovery Fund. Sul fronte delle obbligazioni societarie, la maggiore esposizione del portafoglio rimane quella al settore finanziario, con focus sul capitale bancario aggiuntivo di classe 1 (AT1). Oltre al settore finanziario, le esposizioni settoriali più ampie riguardano le telecomunicazioni, le automobili e il petrolio. Il rischio di tasso di interesse del portafoglio rimane ridotto. Al 31 dicembre 2020 la durata media finanziaria del portafoglio era pari a circa 2,6 anni.

Il contributo delle azioni è apparso sostanzialmente neutrale, tenuto conto del fatto che i solidi guadagni generati dalle partecipazioni nella tecnologia sono stati compensati dalle perdite subite dalle società direttamente colpite dalla pandemia (ad esempio le posizioni nel settore delle compagnie aeree).

La risalita dei mercati dopo l'intervento delle banche centrali a marzo 2020 ha offerto l'opportunità di rivedere le esposizioni. In un primo momento, nel periodo relativo alla crisi Covid-19, il team di gestione ha cercato di cogliere una serie di opportunità nel segmento delle obbligazioni ad alto merito creditizio. Nella fase di recupero dei mercati, anche il segmento ad alto rendimento ha offerto opportunità. Nel corso dell'estate, alla luce del forte rally dei mercati, il team d'investimento ha iniziato a dismettere alcune posizioni per trarne beneficio. Nel corso dell'anno i gestori hanno continuato a individuare opportunità di investimento, incrementando l'esposizione ove ritenuto appropriato.

PROSPETTIVE

Dal 1/1/2021 il prodotto cambierà denominazione in Euromobiliare Balanced Income con il conseguente cambio di politica di investimento e di gestione.

Nella prima parte del 2021 verrà implementato il portafoglio coerentemente con la nuova politica gestionale.

L'esposizione lorda al mercato azionario sarà pari a circa il 30%, mentre la componente obbligazionaria sarà diversificata su diversi segmenti del mercato del credito. L'esposizione ai tassi di interesse sarà residuale, mentre il peso del dollaro verrà gestito tatticamente.

**EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024**COMMENTO

Il 2020 ha visto una forte discesa dei mercati seguita da una forte ripresa a seguito delle manovre di politica monetarie messe in atto dalle banche centrali. Il comparto ha chiuso l'anno con una performance positiva grazie alla progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato avvenuta nella seconda metà dell'anno. Il recupero generalizzato degli spread ha consentito, in generale, un importante recupero in termini di performance su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative. Si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio complessivo del prodotto.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno. Al momento l'allocazione di portafoglio riflette la politica di gestione adottata dal mandato che prevede una esposizione del 50% ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni ad elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

La società ha fatto fronte alle difficoltà insorte a seguito della pandemia da COVID-19 adottando le misure necessarie che le hanno consentito di svolgere l'attività regolarmente.

**Relazione della Società di revisione accreditata**

Agli azionisti di *Euromobiliare International Fund*  
Società d'investimento a capitale variabile  
10-12, avenue Pasteur  
L-2310 Lussemburgo  
Granducato del Lussemburgo

**Parere**

Abbiamo effettuato la revisione del bilancio di Euromobiliare International Fund (il "Fondo") e di ciascuno dei suoi comparti, inclusi la situazione dell'attivo netto, il portafoglio titoli e gli strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020 nonché le operazioni e le variazioni intervenute nell'attivo netto per l'esercizio chiuso in tale data, e della nota integrativa al bilancio, inclusa una sintesi dei principali metodi contabili.

A nostro avviso, il bilancio allegato offre un quadro veritiero della situazione finanziaria del Fondo e di ciascun comparto al 31 dicembre 2020, nonché dei risultati delle operazioni e delle variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità ai requisiti legali e normativi per la preparazione e la presentazione del bilancio in vigore in Lussemburgo.

**Base del parere**

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità alla legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore dei conti ("Legge del 23 luglio 2016") e agli Standard internazionali di audit ("ISAs") adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Le responsabilità cui dobbiamo assolvere in base a tale Legge del 23 luglio 2016 e dei norme ISAs adottata per il Lussemburgo dal sono descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "Responsabilità della Società di revisione accreditata per la revisione del bilancio" della presente relazione. Inoltre, siamo indipendenti dal Fondo come disposto dal Codice etico internazionale dei professionisti contabili, inclusi gli standard internazionali di indipendenza, pubblicato dal Comitato per gli standard etici internazionali per i contabili (il "Codice IESBA") adottato per il Lussemburgo dalla CSSF nonché con le regole di condotta professionale che si applicano alla revisione del bilancio e abbiamo assolto alle altre responsabilità etiche che gravano su di noi in base a tali norme. Riteniamo che gli elementi probativi raccolti siano sufficienti e appropriati per esprimere il nostro parere sulla revisione.

**Altre informazioni**

Le altre informazioni sono responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo. Le altre informazioni sono costituite dalle informazioni contenute nella relazione annuale ma non includono il bilancio e la nostra relazione di Società di revisione accreditata su detto bilancio.

Il nostro parere sul bilancio non si estende ad altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di assicurazione su tali informazioni.

Per quanto riguarda la nostra revisione del bilancio, la nostra responsabilità è quella di leggere le altre informazioni e, così facendo, valutare se vi sia un'incongruenza significativa tra queste e il bilancio o i dati acquisiti nel corso della revisione o se le altre informazioni sembrano contenere una inesattezza rilevante. Se, in base al lavoro da noi effettuato, concludiamo che esiste una significativa incongruenza nelle altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare in merito.

**Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della preparazione e della presentazione corretta del bilancio in conformità ai requisiti legali e normativi relativi alla preparazione e alla presentazione del bilancio in vigore in Lussemburgo, nonché con il controllo interno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo considera necessario per consentire la redazione di un bilancio privo di inesattezze rilevanti, siano esse dovute a frode o errore.

Nella preparazione del bilancio, è responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti di continuare la propria attività, di comunicare, se del caso, le questioni relative alla continuità operativa e di applicare il principio contabile della continuità aziendale, salvo qualora il Consiglio di Amministrazione del Fondo non intenda liquidare il Fondo o uno dei suoi comparti o cessare la sua attività o se non sia disponibile altra soluzione realistica.

**Relazione della Società di revisione accreditata (segue)****Responsabilità della Società di revisione accreditata per la revisione del bilancio**

I nostri obiettivi sono di ottenere una ragionevole garanzia che il bilancio considerato nel suo insieme sia privo di anomalie significative, dovute a frodi o a errori, e di rilasciare una relazione della Società di revisione accreditata contenente il nostro parere. Una garanzia ragionevole corrisponde a un livello elevato di assicurazione, che tuttavia non garantisce che una revisione effettuata in conformità alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF permetteranno sempre di rilevare eventuali anomalie significative eventualmente presenti. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate rilevanti quando è ragionevole aspettarsi che, individualmente o collettivamente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dagli utilizzatori del bilancio sulla base del medesimo.

Nell'ambito di una revisione condotta in conformità alla legge del 23 luglio 2016 e agli standard ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, nel corso della presente revisione esercitiamo il nostro giudizio professionale e il nostro pensiero critico. Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi che il bilancio comporti delle anomalie rilevanti, che queste siano dovute a frodi o errori, concepiamo e implementiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi e raccogliamo prove sufficienti e appropriate per motivare il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia significativa derivante da frode è maggiore di quello di non individuare un'anomalia significativa derivante da errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni volontarie, travisamento o elusione dei controlli interni;
- Acquisiamo una comprensione degli elementi del controllo interno rilevanti per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze e non per esprimere un'opinione sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- Valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili utilizzati e la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, nonché delle relative informazioni fornite da quest'ultimo;
- Traiamo le conclusioni sull'adeguatezza dell'uso del principio della continuità aziendale da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo e, in base agli elementi probativi ottenuti, sull'esistenza o no di un'incertezza significativa relativa a eventi o situazioni che possano sollevare un dubbio rilevante sulla capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti di continuare la propria attività. Se le nostre conclusioni evidenziano una significativa incertezza, siamo tenuti a richiamare l'attenzione dei lettori della nostra relazione sulle informazioni fornite nel bilancio riguardo a tale incertezza o, se tali informazioni non sono adeguate, a esprimere un giudizio con modifica. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o situazioni futuri potrebbero causare la cessazione delle attività del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti;
- Valutiamo la presentazione generale, la forma e il contenuto del bilancio, incluse le informazioni fornite nella nota, e stimiamo se il bilancio esponga le azioni e gli eventi sottostanti in modo tale da offrirne un'immagine fedele.

Comunichiamo ai responsabili della corporate governance, in particolare, la portata e la tempistica prevista del lavoro di revisione e dei nostri risultati significativi, comprese eventuali carenze rilevanti del controllo interno che potremmo aver identificato durante la nostra revisione.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

*Bernard Lhoest*

Lussemburgo, il 21 aprile 2021

## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2020

	Rendiconto finanziario consolidato	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY
Note	EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>			
Portafoglio titoli al costo	4.306.842.726,64	141.098.199,02	44.757.820,11
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	123.373.863,57	15.420.355,95	14.533.300,53
<hr/>			
Portafoglio titoli al valore di rivalutazione	4.430.216.590,21	156.518.554,97	59.291.120,64
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di rivalutazione	7.813.659,85	-	-
Liquidità disponibile	182.501.289,17	2.977.403,43	1.346.547,47
Sottoscrizioni non regolate	5.430.170,06	565.294,73	99.340,49
Crediti di imposta al netto delle ritenute	763.666,84	4.237,19	-
Attivo su opzioni e swap	139.896,24	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	10.915.832,43	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	346.154,63	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	592.631,20	-	-
Interessi e dividendi ad avere	34.319.402,34	477.445,45	-
Altre attività	74.081,96	2.485,70	933,46
<hr/>			
<b>Attivo totale</b>	<b>4.673.113.374,93</b>	<b>160.545.421,47</b>	<b>60.737.942,06</b>
<hr/>			
<b>Passivo</b>			
Opzioni (posizioni corte) al valore di rivalutazione	4.789.895,28	-	-
Scoperti e altri passivi di banca ('margin call')	21.829,96	-	-
Ratei passivi	1.749.233,41	58.154,39	19.550,18
Riacquisto di azioni del Fondo non regolati	1.735.911,76	78.984,83	5.644,14
Debiti su opzioni e swap	124.989,95	-	-
Debiti su contratti finanziari differenziali	115.904,68	-	-
Commissioni di gestione non regolate	5 4.763.066,81	208.156,26	110.979,81
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	222.954,38	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Interest Return Swap'	22.399,93	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	8.010.070,94	-	-
Commissioni di performance non regolate	5 2.480.304,00	-	29.519,63
Tasse e spese	270.202,47	7.025,73	837,03
<hr/>			
<b>Passivo totale</b>	<b>24.306.763,57</b>	<b>352.321,21</b>	<b>166.530,79</b>
<hr/>			
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio / periodo</b>	<b>4.648.806.611,36</b>	<b>160.193.100,26</b>	<b>60.571.411,27</b>

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2020

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	EUROFUNDLUX - FLOATING RATE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
88.779.374,07	269.594.765,32	114.966.999,72	279.044.346,19	64.044.592,06	238.439.258,80
40.090.470,03	(817.500,22)	13.111.150,47	202.033,25	1.408.235,67	320.568,70
<b>128.869.844,10</b>	<b>268.777.265,10</b>	<b>128.078.150,19</b>	<b>279.246.379,44</b>	<b>65.452.827,73</b>	<b>238.759.827,50</b>
1.518.500,00	-	-	-	-	-
9.018.480,13	14.589.040,30	12.696.895,64	13.631.027,20	2.871.517,29	10.914.507,82
147.281,23	-	10.437,81	973.397,49	72.231,00	165.381,64
424.974,90	-	64.300,35	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	1.450.108,22	-	57.345,44	367.176,83
-	-	-	-	-	-
-	-	592.631,20	-	-	-
-	1.984.497,67	34.238,45	646.245,08	416.602,40	261.061,22
2.143,61	4.599,96	2.594,68	4.521,41	1.053,32	4.017,34
<b>139.981.223,97</b>	<b>285.355.403,03</b>	<b>142.929.356,54</b>	<b>294.501.570,62</b>	<b>68.871.577,18</b>	<b>250.471.972,35</b>
1.482.150,00	-	-	-	-	-
-	-	10.651,55	-	-	-
57.003,96	114.075,82	40.818,10	105.270,87	27.639,51	76.444,24
28.579,87	-	17.414,80	110.799,09	-	140.045,13
-	-	-	-	-	-
-	-	115.904,68	-	-	-
258.792,21	291.218,25	160.336,89	62.053,93	61.586,38	111.805,90
-	-	-	11.100,00	-	36.800,00
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	6.252,76	2.124.157,68	-	-	63.516,59
13.172,17	81.415,75	19.789,07	7.222,75	2.113,36	6.471,54
<b>1.839.698,21</b>	<b>492.962,58</b>	<b>2.489.072,77</b>	<b>296.446,64</b>	<b>91.339,25</b>	<b>435.083,40</b>
<b>138.141.525,76</b>	<b>284.862.440,45</b>	<b>140.440.283,77</b>	<b>294.205.123,98</b>	<b>68.780.237,93</b>	<b>250.036.888,95</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2020

	EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND
Note	EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>			
Portafoglio titoli al costo	173.565.453,52	96.554.764,84	148.267.022,43
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	10.061.169,74	2.432.382,07	(976.645,89)
Portafoglio titoli al valore di rivalutazione	183.626.623,26	98.987.146,91	147.290.376,54
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di rivalutazione	-	4.319.064,54	-
Liquidità disponibile	2.558.214,12	7.389.254,94	3.460.613,12
Sottoscrizioni non regolate	354.253,91	396.399,31	11.425,46
Crediti di imposta al netto delle ritenute	11.899,19	98.757,42	-
Attivo su opzioni e swap	-	-	139.896,24
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	-	-	1.219.103,45
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	-	-	-
Interessi e dividendi ad avere	94.408,00	52.037,79	1.052.428,78
Altre attività	2.904,00	1.753,36	2.429,81
<b>Attivo totale</b>	<b>186.648.302,48</b>	<b>111.244.414,27</b>	<b>153.176.273,40</b>
<b>Passivo</b>			
Opzioni (posizioni corte) al valore di rivalutazione	-	2.219.090,63	-
Scoperti e altri passivi di banca ('margin call')	-	-	-
Ratei passivi	66.139,79	46.626,55	51.014,34
Riacquisto di azioni del Fondo non regolati	11.247,27	24.281,88	28.679,42
Debiti su opzioni e swap	-	-	38.478,08
Debiti su contratti finanziari differenziali	-	-	-
Commissioni di gestione non regolate	5 254.686,47	170.641,81	153.873,80
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	60.883,09	114.171,29
Minusvalenza netta non realizzata su 'Interest Return Swap'	-	-	22.399,93
Minusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	-	-	1.368.509,77
Commissioni di performance non regolate	5 -	16.718,99	137.330,79
Tasse e spese	1.425,51	11.924,17	1.703,33
<b>Passivo totale</b>	<b>333.499,04</b>	<b>2.550.167,12</b>	<b>1.916.160,75</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio / periodo</b>	<b>186.314.803,44</b>	<b>108.694.247,15</b>	<b>151.260.112,65</b>

## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2020

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.080.977.543,47	91.396.185,99	380.003.950,17	206.373.876,14	39.555.805,15	-
(20.836.271,79)	8.527.763,82	(2.844.321,58)	639.011,07	5.447.343,59	-
1.060.141.271,68	99.923.949,81	377.159.628,59	207.012.887,21	45.003.148,74	-
-	1.976.095,31	-	-	-	-
8.926.022,61	5.064.682,78	15.383.187,30	26.834.361,92	584.659,53	-
1.898.139,00	13.686,00	520.767,36	9.580,77	-	-
-	17.674,97	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
6.490.519,92	-	1.331.578,57	-	-	-
-	346.154,63	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
14.894.648,88	44.702,69	4.702.233,89	2.098.120,42	-	-
17.464,00	1.662,15	6.055,02	3.766,43	726,13	-
<b>1.092.368.066,09</b>	<b>107.388.608,34</b>	<b>399.103.450,73</b>	<b>235.958.716,75</b>	<b>45.588.534,40</b>	-
-	1.088.654,65	-	-	-	-
-	-	-	11.178,41	-	-
429.535,35	37.725,18	152.737,60	95.241,70	8.269,35	-
277.037,41	11.054,89	75.847,28	372.783,23	-	-
-	-	86.511,87	-	-	-
-	-	-	-	-	-
748.269,33	129.214,78	392.701,48	298.314,01	44.325,60	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	6.641.561,17	-	-	-
-	-	-	49.200,27	-	-
18.209,49	2.678,30	9.535,57	19.078,82	740,57	-
<b>1.473.051,58</b>	<b>1.269.327,80</b>	<b>7.358.894,97</b>	<b>845.796,44</b>	<b>53.335,52</b>	-
<b>1.090.895.014,51</b>	<b>106.119.280,54</b>	<b>391.744.555,76</b>	<b>235.112.920,31</b>	<b>45.535.198,88</b>	-

## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2020

	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024
Note	EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>			
Portafoglio titoli al costo	9.194.424,40	802.851.456,85	37.376.888,39
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	2.911.623,63	33.164.413,22	578.781,31
Portafoglio titoli al valore di rivalutazione	12.106.048,03	836.015.870,07	37.955.669,70
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di rivalutazione	-	-	-
Liquidità disponibile	436.395,45	41.898.460,39	1.920.017,73
Sottoscrizioni non regolate	-	191.713,51	840,35
Crediti di imposta al netto delle ritenute	-	141.822,82	-
Attivo su opzioni e swap	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	-	-	-
Interessi e dividendi ad avere	-	7.051.611,58	509.120,04
Altre attività	202,11	14.147,34	622,13
<b>Attivo totale</b>	<b>12.542.645,59</b>	<b>885.313.625,71</b>	<b>40.386.269,95</b>
<b>Passivo</b>			
Opzioni (posizioni corte) al valore di rivalutazione	-	-	-
Scoperti e altri passivi di banca ('margin call')	-	-	-
Ratei passivi	2.700,27	348.517,81	11.768,40
Riacquisto di azioni del Fondo non regolati	-	552.129,64	1.382,88
Debiti su opzioni e swap	-	-	-
Debiti su contratti finanziari differenziali	-	-	-
Commissioni di gestione non regolate	5	19.058,36	21.435,81
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine	-	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Interest Return Swap'	-	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su 'Credit Default Swap'	-	-	-
Commissioni di performance non regolate	5	-	53.607,29
Tasse e spese	265,33	65.336,42	1.257,56
<b>Passivo totale</b>	<b>22.023,96</b>	<b>2.285.206,89</b>	<b>35.844,65</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio / periodo</b>	<b>12.520.621,63</b>	<b>883.028.418,82</b>	<b>40.350.425,30</b>



**Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso al 31 dicembre 2020**

		Rendiconto finanziario consolidato	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY
	Note	EUR	EUR	EUR
<b>Ricavi</b>				
Dividendi (al netto delle ritenute)		16.605.589,64	382.219,76	4.795,68
Interessi su titoli obbligazionari, netto		114.155.500,67	1.122.831,63	-
Interessi bancari		38.884,65	19,94	9,32
Interessi su opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		813.349,21	-	-
Altri ricavi		139.609,49	49,53	18,41
<b>Totale proventi</b>		<b>131.752.933,66</b>	<b>1.505.120,86</b>	<b>4.823,41</b>
<b>Spese</b>				
Commissioni di gestione	5	56.248.825,85	2.150.815,16	1.138.738,05
Commissioni della banca depositaria		1.255.783,61	37.265,28	14.404,74
Commissioni di performance	5	3.259.310,42	-	372.414,83
Commissioni per i servizi amministrativi		6.874.737,43	205.475,69	98.404,24
Compensi per prestazioni professionali		598.962,13	15.971,56	5.981,32
Costi di transazione	8	1.783.852,05	-	-
Tassa di abbonamento	7	2.131.883,36	54.349,69	5.828,53
Interessi passivi e spese bancarie		1.267.769,68	27.394,89	8.306,71
Spese su opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		5.438.349,74	-	-
Commissioni degli Agenti incaricati dei pagamenti in Italia	6	2.315.983,19	85.118,14	32.201,93
Spese di stampa e diffusione		257.065,93	4.826,91	1.781,43
Altre spese		665.690,89	14.850,51	8.605,25
<b>Spese totali</b>		<b>82.098.214,28</b>	<b>2.596.067,83</b>	<b>1.686.667,03</b>
<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>49.654.719,38</b>	<b>(1.090.946,97)</b>	<b>(1.681.843,62)</b>
Utile / (perdita) netto realizzato da:				
Investimenti in titoli		(37.064.398,02)	2.511.365,96	651.115,41
Operazioni su cambi		(3.972.705,31)	(75.949,22)	(124.508,22)
Contratti a termine		901.151,43	-	-
Contratti a termine su valute		58.986.674,30	-	-
Opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		(7.993.525,66)	-	-
<b>Utile / (perdita) netto realizzato per l'esercizio / periodo</b>		<b>60.511.916,12</b>	<b>1.344.469,77</b>	<b>(1.155.236,43)</b>
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:				
Investimenti in titoli		(80.010.670,03)	3.671.032,87	5.473.887,71
Contratti a termine		(354.308,58)	-	-
Contratti a termine su valute		1.578.260,65	-	-
Opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		(5.173.673,15)	-	-
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(23.448.474,99)</b>	<b>5.015.502,64</b>	<b>4.318.651,28</b>
Sottoscrizione		1.209.329.828,68	61.211.876,68	17.437.198,51
Rimborsi		(1.802.235.414,82)	(42.792.324,07)	(22.005.971,98)
Dividendi distribuiti	12	(23.701.076,47)	-	-
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio / periodo		5.288.861.748,96	136.758.045,01	60.821.533,46
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio / periodo</b>		<b>4.648.806.611,36</b>	<b>160.193.100,26</b>	<b>60.571.411,27</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso al 31 dicembre 2020

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	EUROFUNDLUX - FLOATING RATE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
2.344.565,13	-	1.497.775,69	-	-	-
-	14.856.903,89	-	2.392.405,15	735.353,02	2.843.218,38
144,16	8.982,87	10.509,97	181,18	82,26	2.015,67
-	-	476.737,08	-	-	5.055,56
5.436,01	112,00	49,83	99,67	20,71	106,66
<b>2.350.145,30</b>	<b>14.865.998,76</b>	<b>1.985.072,57</b>	<b>2.392.686,00</b>	<b>735.455,99</b>	<b>2.850.396,27</b>
2.825.116,07	3.895.465,47	2.036.217,63	650.597,59	562.206,55	1.464.851,14
36.041,04	92.470,41	39.285,57	76.473,22	15.698,24	77.850,23
230.014,27	6.252,76	2.124.157,68	-	-	63.516,59
222.564,86	438.876,67	245.246,75	436.511,90	107.020,08	428.763,63
15.072,11	36.396,48	25.075,34	51.457,97	19.149,88	37.905,86
437.515,39	9.712,74	280.599,30	2.187,89	409,20	963,65
63.582,73	152.368,67	59.255,96	115.668,67	28.508,88	133.543,69
82.218,64	136.899,82	90.031,94	47.822,37	13.191,28	45.971,66
-	-	2.448.442,62	-	-	76.666,67
79.310,31	193.465,83	-	126.284,61	32.234,30	-
6.463,68	12.184,24	5.193,23	9.351,81	23.968,51	9.580,91
54.742,58	23.005,02	10.572,79	26.139,08	12.911,35	28.277,86
<b>4.052.641,68</b>	<b>4.997.098,11</b>	<b>7.364.078,81</b>	<b>1.542.495,11</b>	<b>815.298,27</b>	<b>2.367.891,89</b>
<b>(1.702.496,38)</b>	<b>9.868.900,65</b>	<b>(5.379.006,24)</b>	<b>850.190,89</b>	<b>(79.842,28)</b>	<b>482.504,38</b>
524.063,86	(12.718.185,50)	7.926.840,61	(2.336.460,66)	(291.296,95)	(2.628.841,99)
(11.662,28)	(977.031,40)	(953.450,66)	(6.778,74)	(38.515,25)	221.743,24
-	979.598,17	-	(470.451,01)	(102.100,00)	(31.591,50)
-	11.475.828,50	2.250.397,56	-	115.196,34	337.871,04
(6.772.504,27)	-	3.896.731,19	-	-	(370.903,00)
<b>(7.962.599,07)</b>	<b>8.629.110,42</b>	<b>7.741.512,46</b>	<b>(1.963.499,52)</b>	<b>(396.558,14)</b>	<b>(1.989.217,83)</b>
(1.101.745,97)	(13.931.425,24)	941.547,18	2.151.697,94	1.591.627,72	80.725,64
-	121.810,89	-	(87.650,00)	-	(122.900,00)
-	(2.448.710,08)	1.184.451,51	-	57.345,44	245.909,67
597.325,00	-	87.980,60	-	-	-
<b>(8.467.020,04)</b>	<b>(7.629.214,01)</b>	<b>9.955.491,75</b>	<b>100.548,42</b>	<b>1.252.415,02</b>	<b>(1.785.482,52)</b>
28.600.412,45	11.231.366,74	12.372.968,58	190.663.030,38	36.754.618,41	88.387.129,79
(59.965.444,44)	(117.534.518,34)	(61.365.704,57)	(247.824.581,99)	(14.986.966,78)	(177.183.071,68)
(4.256.460,33)	(5.231.937,43)	-	-	-	-
182.230.038,12	404.026.743,49	179.477.528,01	351.266.127,17	45.760.171,28	340.618.313,36
<b>138.141.525,76</b>	<b>284.862.440,45</b>	<b>140.440.283,77</b>	<b>294.205.123,98</b>	<b>68.780.237,93</b>	<b>250.036.888,95</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

**Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso al 31 dicembre 2020**

	Note	EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) EUR	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) EUR	EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND EUR
<b>Ricavi</b>				
Dividendi (al netto delle ritenute)		2.377.994,44	3.432.503,54	-
Interessi su titoli obbligazionari, netto		-	-	3.480.608,40
Interessi bancari		351,69	508,02	2.486,52
Interessi su opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		-	-	251.390,66
Altri ricavi		519,90	52.206,61	123,32
<b>Totale proventi</b>		<b>2.378.866,03</b>	<b>3.485.218,17</b>	<b>3.734.608,90</b>
<b>Spese</b>				
Commissioni di gestione	5	2.557.997,20	2.067.346,75	2.006.513,72
Commissioni della banca depositaria		42.716,84	33.684,20	43.623,06
Commissioni di performance	5	-	16.718,99	137.330,79
Commissioni per i servizi amministrativi		255.442,83	215.168,03	311.827,39
Compensi per prestazioni professionali		25.902,74	18.989,14	20.371,83
Costi di transazione	8	105.963,98	233.179,16	6.907,19
Tassa di abbonamento	7	64.439,94	59.909,60	81.507,88
Interessi passivi e spese bancarie		28.542,26	85.680,04	49.056,82
Spese su opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		-	-	843.988,02
Commissioni degli Agenti incaricati dei pagamenti in Italia	6	74.725,34	60.466,39	17.226,09
Spese di stampa e diffusione		9.385,41	19.104,45	6.715,48
Altre spese		97.614,33	132.414,02	13.479,09
<b>Spese totali</b>		<b>3.262.730,87</b>	<b>2.942.660,77</b>	<b>3.538.547,36</b>
<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>(883.864,84)</b>	<b>542.557,40</b>	<b>196.061,54</b>
Utile / (perdita) netto realizzato da:				
Investimenti in titoli		(11.576.985,99)	(6.066.760,86)	2.233.279,51
Operazioni su cambi		46.656,56	(247.131,89)	434.809,16
Contratti a termine		-	786.993,81	(2.735.877,28)
Contratti a termine su valute		(11.007,59)	572.904,84	3.214.874,92
Opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		2.120.226,37	(366.665,18)	(467.844,63)
<b>Utile / (perdita) netto realizzato per l'esercizio / periodo</b>		<b>(10.304.975,49)</b>	<b>(4.778.101,88)</b>	<b>2.875.303,22</b>
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:				
Investimenti in titoli		10.019.989,82	(6.725.866,64)	(4.270.144,06)
Contratti a termine		-	627.359,43	(891.313,21)
Contratti a termine su valute		-	229.674,35	838.286,34
Opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		219.310,44	81.491,27	(850.994,28)
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(65.675,23)</b>	<b>(10.565.443,47)</b>	<b>(2.298.861,99)</b>
Sottoscrizione		87.049.443,42	25.899.347,49	46.276.224,68
Rimborsi		(63.008.927,09)	(49.883.784,60)	(55.643.398,77)
Dividendi distribuiti	12	-	(1.695.801,57)	(294.386,46)
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio / periodo		162.339.962,34	144.939.929,30	163.220.535,19
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio / periodo</b>		<b>186.314.803,44</b>	<b>108.694.247,15</b>	<b>151.260.112,65</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso al 31 dicembre 2020

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.769.096,65	971.102,91	-	-	15.868,22	584,60
35.919.585,60	206.416,24	13.553.311,92	9.957.348,73	-	-
8.667,78	2,98	3.644,02	310,99	17,05	1,60
-	-	1.085,35	79.080,56	-	-
405,24	574,16	115,58	7.297,98	16,00	-
<b>37.697.755,27</b>	<b>1.178.096,29</b>	<b>13.558.156,87</b>	<b>10.044.038,26</b>	<b>15.901,27</b>	<b>586,20</b>
8.863.535,60	1.447.067,10	4.011.641,31	3.816.882,94	453.210,99	6.998,59
289.366,13	28.347,30	87.846,44	66.699,82	12.232,51	165,48
-	205.018,18	-	49.200,27	-	-
1.434.742,17	156.906,03	488.626,81	391.276,59	63.886,39	1.564,53
132.190,55	11.881,48	36.850,36	28.282,38	5.259,42	50,36
-	85.143,66	-	31.180,13	-	-
541.982,78	35.391,20	167.961,52	120.323,53	495,73	-
187.141,93	24.891,10	54.941,41	70.721,30	11.608,35	99,92
-	-	882.638,56	1.186.613,87	-	-
658.246,95	50.230,05	197.947,09	150.269,86	-	-
28.697,68	3.369,74	17.522,48	31.054,64	1.344,33	72,77
77.017,51	23.028,98	22.692,71	18.364,46	7.920,86	15.255,86
<b>12.212.921,30</b>	<b>2.071.274,82</b>	<b>5.968.668,69</b>	<b>5.960.869,79</b>	<b>555.958,58</b>	<b>24.207,51</b>
<b>25.484.833,97</b>	<b>(893.178,53)</b>	<b>7.589.488,18</b>	<b>4.083.168,47</b>	<b>(540.057,31)</b>	<b>(23.621,31)</b>
(16.724.706,56)	1.328.546,72	(2.063.464,01)	(140.334,96)	34.759,41	652.740,99
(378.039,74)	(169.643,56)	(174.969,72)	284.470,03	-	-
-	4.628.143,90	-	(2.153.564,66)	-	-
5.121.785,77	-	159.159,22	8.759.581,32	-	-
-	(2.243.168,95)	(1.947.812,99)	(1.841.584,20)	-	-
<b>13.503.873,44</b>	<b>2.650.699,58</b>	<b>3.562.400,68</b>	<b>8.991.736,00</b>	<b>(505.297,90)</b>	<b>629.119,68</b>
(16.784.115,82)	(2.703.639,49)	(4.685.381,34)	(8.876.395,19)	2.189.494,53	(594.849,96)
-	376.165,33	-	(377.781,02)	-	-
5.605.329,44	-	1.032.149,73	(1.487.678,81)	-	-
-	532.629,08	(6.641.561,17)	800.145,91	-	-
<b>2.325.087,06</b>	<b>855.854,50</b>	<b>(6.732.392,10)</b>	<b>(949.973,11)</b>	<b>1.684.196,63</b>	<b>34.269,72</b>
368.022.480,36	18.211.654,98	129.038.838,01	7.485.484,59	6.223.030,96	31.459,18
(429.288.861,22)	(27.697.168,82)	(51.025.847,01)	(71.617.986,26)	(5.791.037,04)	(6.011.045,43)
-	-	(1.920.594,18)	(3.073.069,25)	-	-
1.149.836.308,31	114.748.939,88	322.384.551,04	303.268.464,34	43.419.008,33	5.945.316,53
<b>1.090.895.014,51</b>	<b>106.119.280,54</b>	<b>391.744.555,76</b>	<b>235.112.920,31</b>	<b>45.535.198,88</b>	<b>-</b>

\* Vedere nota 1 per dettagli.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

**Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso al 31 dicembre 2020**

		EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024
	Note	EUR	EUR	EUR
<b>Ricavi</b>				
Dividendi (al netto delle ritenute)		81.079,10	3.728.003,92	-
Interessi su titoli obbligazionari, netto		-	27.639.748,49	1.446.677,20
Interessi bancari		4,21	625,67	21,89
Interessi su opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		-	-	-
Altri ricavi		4,81	72.438,58	14,49
<b>Totale proventi</b>		<b>81.088,12</b>	<b>31.440.816,66</b>	<b>1.446.713,58</b>
<b>Spese</b>				
Commissioni di gestione	5	168.582,47	15.960.285,33	163.843,92
Commissioni della banca depositaria		3.958,50	246.501,00	11.106,15
Commissioni di performance	5	-	53.607,29	-
Commissioni per i servizi amministrativi		25.229,79	1.266.508,10	80.470,07
Compensi per prestazioni professionali		1.551,31	105.886,06	4.730,94
Costi di transazione	8	-	590.089,76	-
Tassa di abbonamento	7	326,91	442.524,19	3.894,78
Interessi passivi e spese bancarie		2.306,33	292.606,20	7.987,23
Spese su opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		-	-	-
Commissioni degli Agenti incaricati dei pagamenti in Italia	6	-	553.179,31	5.076,99
Spese di stampa e diffusione		428,23	54.692,02	1.225,03
Altre spese		6.011,25	63.003,77	9.720,41
<b>Spese totali</b>		<b>208.394,79</b>	<b>19.628.883,03</b>	<b>288.055,52</b>
<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>(127.306,67)</b>	<b>11.811.933,63</b>	<b>1.158.658,06</b>
Utile / (perdita) netto realizzato da:				
Investimenti in titoli		57.187,97	1.998.202,91	(574.521,95)
Operazioni su cambi		(41.971,36)	(1.760.732,28)	-
Contratti a termine		-	-	-
Contratti a termine su valute		-	26.987.773,02	-
Opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		-	-	-
<b>Utile / (perdita) netto realizzato per l'esercizio / periodo</b>		<b>(112.090,06)</b>	<b>39.037.177,28</b>	<b>584.136,11</b>
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:				
Investimenti in titoli		(859.064,94)	(44.866.920,10)	(607.546,66)
Contratti a termine		-	-	-
Contratti a termine su valute		-	(3.676.050,99)	-
Opzioni, swap e contratti finanziari differenziali		-	-	-
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(971.155,00)</b>	<b>(9.505.793,81)</b>	<b>(23.410,55)</b>
Sottoscrizione		1.410.094,43	48.127.106,63	24.885.654,38
Rimborsi		(3.079.044,37)	(260.383.764,51)	(30.676.155,41)
Dividendi distribuiti	12	-	(7.228.827,25)	-
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio / periodo		15.160.726,57	1.112.019.697,76	46.164.336,88
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio / periodo</b>		<b>12.520.621,63</b>	<b>883.028.418,82</b>	<b>40.350.425,30</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio / periodo chiuso  
al 31 dicembre 2020

EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND*
EUR

-
1.092,02
296,86
-
-
<b>1.388,88</b>
912,27
47,45
1.078,77
224,88
5,04
-
18,48
349,48
-
-
10.102,95
63,20
<b>12.802,52</b>
<b>(11.413,64)</b>
139.058,06
0,02
-
2.309,36
-
<b>129.953,80</b>
(123.578,03)
-
(2.445,95)
-
<b>3.929,82</b>
10.408,03
(4.469.810,44)
-
4.455.472,59
-

\* Vedere nota 1 per dettagli.

## Prospetto delle variazioni nel numero di azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
<b>EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED</b>				
Classe A	13.374.016,19	6.078.716,45	(4.268.925,55)	15.183.807,09
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Classe A	2.216.354,19	665.516,28	(829.113,83)	2.052.756,64
Classe B	131,57	-	-	131,57
<b>EUROFUNDLUX - EURO EQUITY</b>				
Classe A	1.494,38	420.975,01	(70.993,43)	351.475,96
Classe B	827.072,54	48.797,50	(850.662,70)	25.207,34
Classe D	16.020.674,65	2.703.032,72	(5.061.023,65)	13.662.683,72
<b>EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST</b>				
Classe A	1.012,91	12.171,84	(8.267,94)	4.916,81
Classe B	7.354,51	-	(312,19)	7.042,32
Classe D	50.523.976,44	1.470.139,35	(15.269.872,67)	36.724.243,12
Classe I	5.000,21	-	(1.734,26)	3.265,95
<b>EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE</b>				
Classe A	10.295.993,69	436.504,86	(3.743.122,96)	6.989.375,59
Classe B	3.270.314,37	447.418,98	(874.114,59)	2.843.618,76
Classe G	1.465.164,99	193.573,37	(389.147,67)	1.269.590,69
Classe P	511.186,39	-	(195.835,71)	315.350,68
<b>EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE</b>				
Classe A	19.261.145,69	13.415.925,24	(12.932.322,30)	19.744.748,63
Classe B	10.583.596,14	3.005.605,18	(8.164.419,51)	5.424.781,81
<b>EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)</b>				
Classe A	3.999.503,68	2.338.263,40	(877.955,26)	5.459.811,82
Classe B	-	984.635,29	(487.831,10)	496.804,19
<b>EUROFUNDLUX - FLOATING RATE</b>				
Classe A	28.118.283,82	7.479.285,40	(15.213.095,34)	20.384.473,88
Classe B	901.088,12	53.415,60	(91.412,63)	863.091,09
Classe D	1.360.923,15	453.252,06	(754.072,05)	1.060.103,16
<b>EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)</b>				
Classe A	8.093.288,57	5.415.192,85	(2.972.883,74)	10.535.597,68
Classe B	494.864,46	98.436,05	(48.792,88)	544.507,63
Classe I	3.515.690,91	1.290.247,26	(2.297.261,41)	2.508.676,76
<b>EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)</b>				
Classe A	7.373.054,86	1.016.037,73	(2.511.990,59)	5.877.102,00
Classe B	393.178,37	78.552,20	(371.868,15)	99.862,42
Classe D	4.148.196,98	763.125,76	(1.091.423,68)	3.819.899,06
Classe P	328.496,34	143.636,35	(472.132,69)	-
Classe Q	1.199.107,19	565.156,60	(345.460,94)	1.418.802,85
<b>EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND</b>				
Classe A	12.448.562,22	4.089.187,53	(4.588.770,04)	11.948.979,71
Classe B	25.394,16	119.928,91	(62.300,94)	83.022,13
Classe D	3.077.710,86	267.334,19	(803.391,04)	2.541.654,01
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021</b>				
Classe A	99.968.187,06	33.330.647,17	(37.868.584,68)	95.430.249,55
Classe B	162.495,45	12.593,92	(150.492,31)	24.597,06

## Prospetto delle variazioni nel numero di azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
<b>EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE</b>				
Classe A	7.172.545,28	566.854,40	(1.868.140,37)	5.871.259,31
Classe B	142.075,10	292.872,13	(23.697,19)	411.250,04
Classe G	1.679.291,59	602.145,60	(394.966,47)	1.886.470,72
Classe P	1.837.013,89	227.753,42	(361.798,94)	1.702.968,37
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025</b>				
Classe A	11.560.812,29	11.288.360,85	(2.364.855,64)	20.484.317,50
Classe B	181.593,31	14.286,50	(46.498,77)	149.381,04
Classe D	19.593.487,41	2.556.175,26	(2.868.181,83)	19.281.480,84
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4</b>				
Classe A	2.596.276,60	170.537,09	(720.216,80)	2.046.596,89
Classe B	415.877,11	25.015,33	(154.614,75)	286.277,69
Classe D	30.171.879,86	630.102,32	(7.150.744,41)	23.651.237,77
<b>EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND</b>				
Classe B	3.689.081,22	518.616,69	(484.315,69)	3.723.382,22
<b>EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*</b>				
Classe B	519.386,54	2.738,94	(522.125,48)	-
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND</b>				
Classe B	1.105.334,94	105.464,11	(239.553,40)	971.245,65
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4</b>				
Classe A	54.195.069,49	2.578.490,08	(14.043.039,32)	42.730.520,25
Classe B	1.807.614,03	86.105,98	(681.799,52)	1.211.920,49
Classe D	41.268.175,49	1.692.880,81	(8.999.673,51)	33.961.382,79
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024</b>				
Classe B	4.210.593,94	630.173,54	(2.914.562,97)	1.926.204,51
Classe I	-	1.804.700,99	-	1.804.700,99
<b>EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND*</b>				
Classe B	440.141,50	1.026,85	(441.168,35)	-

\* Vedere nota 1 per dettagli.

## Statistiche

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	160.193.100,26	136.758.045,01	93.591.702,23
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	10,55	10,23	8,90
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		15.183.807,09	13.374.016,19	10.518.640,73
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	60.571.411,27	60.821.533,46	49.917.203,43
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	29,51	27,44	22,23
Classe B	EUR	33,92	31,20	25,07
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		2.052.756,64	2.216.354,19	2.245.249,03
Classe B		131,57	131,57	131,57
<b>EUROFUNDLUX - EURO EQUITY</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	138.141.525,76	182.230.038,12	202.978.725,35
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	9,73	10,05	-
Classe B	EUR	15,75	16,03	12,45
Classe D	EUR	9,83	10,55	8,33
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		351.475,96	1.494,38	-
Classe B		25.207,34	827.072,54	2.761.373,97
Classe D		13.662.683,72	16.020.674,65	20.238.457,74
<b>EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	284.862.440,45	404.026.743,49	478.167.875,50
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	9,87	10,00	-
Classe B	EUR	8,85	8,91	8,41
Classe D	EUR	7,75	7,99	7,74
Classe I	EUR	10,23	10,28	9,69
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		4.916,81	1.012,91	-
Classe B		7.042,32	7.354,51	9.731,85
Classe D		36.724.243,12	50.523.976,44	59.606.010,03
Classe I		3.265,95	5.000,21	1.703.485,75
<b>EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	140.440.283,77	179.477.528,01	256.091.454,56

## Statistiche

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	13,05	12,18	11,91
Classe B	EUR	11,23	10,41	10,11
Classe G	EUR	11,01	10,21	9,92
Classe P	EUR	10,61	9,85	9,56
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		6.989.375,59	10.295.993,69	14.773.072,29
Classe B		2.843.618,76	3.270.314,37	5.175.391,80
Classe G		1.269.590,69	1.465.164,99	2.099.829,34
Classe P		315.350,68	511.186,39	728.787,70
<b>EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	294.205.123,98	351.266.127,17	130.743.664,57
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	11,57	11,59	11,66
Classe B	EUR	12,11	12,10	12,13
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		19.744.748,63	19.261.145,69	6.712.137,66
Classe B		5.424.781,81	10.583.596,14	4.327.640,71
<b>EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	68.780.237,93	45.760.171,28	71.856.332,09
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	11,65	11,44	11,56
Classe B	EUR	10,39	-	-
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		5.459.811,82	3.999.503,68	6.217.919,23
Classe B		496.804,19	-	-
<b>EUROFUNDLUX - FLOATING RATE</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	250.036.888,95	340.618.313,36	24.677.846,99
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	11,27	11,27	11,17
Classe B	EUR	12,07	12,04	11,86
Classe D	EUR	9,42	9,43	9,35
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		20.384.473,88	28.118.283,82	1.136.505,81
Classe B		863.091,09	901.088,12	984.682,99
Classe D		1.060.103,16	1.360.923,15	32.159,77
<b>EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	186.314.803,44	162.339.962,34	86.588.973,86
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	14,08	14,11	11,70
Classe B	EUR	16,45	16,28	13,33
Classe I	EUR	11,57	11,40	9,30

## Statistiche

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		10.535.597,68	8.093.288,57	4.759.283,89
Classe B		544.507,63	494.864,46	502.116,50
Classe I		2.508.676,76	3.515.690,91	2.601.629,21
<b>EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	108.694.247,15	144.939.929,30	156.312.233,53
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	11,25	12,11	11,78
Classe B	EUR	13,30	14,17	13,59
Classe D	EUR	7,62	8,51	8,59
Classe P	EUR	-	10,40	10,04
Classe Q	EUR	8,54	9,49	9,52
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		5.877.102,00	7.373.054,86	8.776.021,46
Classe B		99.862,42	393.178,37	444.507,72
Classe D		3.819.899,06	4.148.196,98	3.897.962,45
Classe P		-	328.496,34	196.332,88
Classe Q		1.418.802,85	1.199.107,19	1.196.648,68
<b>EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	151.260.112,65	163.220.535,19	27.901.869,38
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	10,39	10,49	9,98
Classe B	EUR	10,13	10,13	-
Classe D	EUR	10,33	10,54	10,04
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		11.948.979,71	12.448.562,22	58.231,67
Classe B		83.022,13	25.394,16	-
Classe D		2.541.654,01	3.077.710,86	2.720.096,90
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	1.090.895.014,51	1.149.836.308,31	931.274.708,66
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	11,43	11,48	10,89
Classe B	EUR	11,78	11,78	11,12
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		95.430.249,55	99.968.187,06	84.158.460,08
Classe B		24.597,06	162.495,45	1.338.820,00
<b>EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	106.119.280,54	114.748.939,88	115.246.958,49
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	10,49	10,43	9,48
Classe B	EUR	11,33	11,13	10,02
Classe G	EUR	11,27	11,06	9,94
Classe P	EUR	10,93	10,78	9,74

## Statistiche

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		5.871.259,31	7.172.545,28	8.528.934,40
Classe B		411.250,04	142.075,10	46.954,36
Classe G		1.886.470,72	1.679.291,59	1.958.880,72
Classe P		1.702.968,37	1.837.013,89	1.479.371,52
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	391.744.555,76	322.384.551,04	326.582.005,27
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	9,56	9,88	-
Classe B	EUR	10,03	10,27	10,96
Classe D	EUR	10,08	10,53	10,35
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		20.484.317,50	11.560.812,29	-
Classe B		149.381,04	181.593,31	564,19
Classe D		19.281.480,84	19.593.487,41	31.564.044,94
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	235.112.920,31	303.268.464,34	363.542.640,87
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	10,17	10,15	9,37
Classe B	EUR	11,77	11,66	10,68
Classe D	EUR	8,92	9,02	8,47
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		2.046.596,89	2.596.276,60	3.215.269,52
Classe B		286.277,69	415.877,11	1.734.184,40
Classe D		23.651.237,77	30.171.879,86	37.186.289,33
<b>EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	45.535.198,88	43.419.008,33	15.491.531,97
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe B	EUR	12,23	11,77	11,15
<b>Numero di azioni</b>				
Classe B		3.723.382,22	3.689.081,22	1.389.023,94
<b>EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	-	5.945.316,53	7.337.308,65
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe B	EUR	-	11,45	10,85
<b>Numero di azioni</b>				
Classe B		-	519.386,54	676.392,58
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	12.520.621,63	15.160.726,57	10.100.912,09
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe B	EUR	12,89	13,72	11,94

\* Vedere nota 1 per dettagli.

## Statistiche

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Numero di azioni</b>				
Classe B		971.245,65	1.105.334,94	845.899,65
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	883.028.418,82	1.112.019.697,76	1.160.290.843,00
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe A	EUR	12,32	12,31	11,14
Classe B	EUR	12,62	12,49	11,22
Classe D	EUR	10,05	10,24	9,49
<b>Numero di azioni</b>				
Classe A		42.730.520,25	54.195.069,49	61.324.077,00
Classe B		1.211.920,49	1.807.614,03	3.401.089,94
Classe D		33.961.382,79	41.268.175,49	46.217.220,49
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	40.350.425,30	46.164.336,88	41.074.287,84
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe B	EUR	11,04	10,96	10,28
Classe I	EUR	10,58	-	-
<b>Numero di azioni</b>				
Classe B		1.926.204,51	4.210.593,94	3.997.210,27
Classe I		1.804.700,99	-	-
<b>EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND*</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	-	4.455.472,59	15.529.963,08
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Classe B	EUR	-	10,12	9,35
<b>Numero di azioni</b>				
Classe B		-	440.141,50	1.661.709,68

\* Vedere nota 1 per dettagli.

## EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Austria</b>									
200.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	223.024,00	0,14	600.000,00	ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047*	EUR	777.859,62	0,49
200.000,00	RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049 FRN	EUR	207.688,40	0,13	350.000,00	ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046*	EUR	495.764,50	0,31
100.000,00	REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	169.343,92	0,11	700.000,00	ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030*	EUR	892.549,00	0,56
1.000.000,00	REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037*	EUR	1.709.844,70	1,06	1.500.000,00	ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024*	EUR	1.717.477,95	1,07
			<b>2.309.901,02</b>	<b>1,44</b>	500.000,00	ITALY BTPS 5.75% 02-01/02/2033*	EUR	791.617,65	0,49
<b>Belgio</b>									
1.000.000,00	BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027*	EUR	1.091.877,50	0,68	300.000,00	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	302.229,60	0,19
700.000,00	BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050*	EUR	970.354,00	0,61	300.000,00	PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	306.939,00	0,19
200.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	209.052,80	0,13	200.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	218.812,80	0,14
1.000.000,00	REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026*	EUR	1.029.406,00	0,64	200.000,00	UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026 FRN	EUR	202.410,80	0,13
			<b>3.300.690,30</b>	<b>2,06</b>	<b>Lussemburgo</b>				
<b>Finlandia</b>									
500.000,00	FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	519.787,50	0,32	500.000,00	ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	498.958,00	0,31
500.000,00	KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035*	EUR	506.470,00	0,32					
200.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	206.736,00	0,13					
			<b>1.232.993,50</b>	<b>0,77</b>	<b>Paesi Bassi</b>				
<b>Francia</b>									
300.000,00	ACCOR 1.25% 17-25/01/2024	EUR	307.119,60	0,19	1.500.000,00	BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	1.620.742,50	1,01
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	223.330,00	0,14	200.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	217.884,00	0,14
200.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	211.766,40	0,13	1.278.000,00	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.278.012,78	0,80
300.000,00	CAPGEMINI SE 1% 18-18/10/2024	EUR	311.563,56	0,19	300.000,00	GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	316.125,00	0,20
200.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	222.117,66	0,14	200.000,00	IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	211.100,34	0,13
200.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	216.045,60	0,13	1.000.000,00	NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	1.158.232,00	0,72
1.500.000,00	FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026*	EUR	1.592.355,00	0,99	200.000,00	NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	224.336,66	0,14
1.000.000,00	FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030*	EUR	1.277.369,50	0,80	300.000,00	TELEFONICA EUROPE 16-29/12/2049 FRN	EUR	307.400,40	0,19
1.300.000,00	FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045*	EUR	2.247.180,00	1,41	200.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	209.277,00	0,13
500.000,00	FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038*	EUR	861.125,00	0,54	200.000,00	VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	EUR	206.505,34	0,13
1.000.000,00	FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041*	EUR	1.895.120,00	1,18	<b>Portogallo</b>				
500.000,00	FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035*	EUR	857.565,00	0,54	600.000,00	PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028*	EUR	707.270,10	0,44
200.000,00	ILE DE FRANCE 1.375% 18-20/06/2033*	EUR	233.412,80	0,15					
500.000,00	ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	501.400,00	0,31	<b>Regno Unito</b>				
200.000,00	PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	210.241,52	0,13	200.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	222.068,62	0,14
200.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	202.288,00	0,13	200.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	208.460,00	0,13
1.600.000,00	UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035*	EUR	1.650.192,00	1,03	300.000,00	IMPERIAL BRANDS 1.125% 19-14/08/2023	EUR	307.555,50	0,19
			<b>13.020.191,64</b>	<b>8,13</b>	300.000,00	ITV PLC 2.125% 15-21/09/2022	EUR	308.082,00	0,20
<b>Germania</b>									
500.000,00	ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	503.909,00	0,31	200.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	214.568,00	0,13
200.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	219.635,88	0,14	<b>Slovenia</b>				
1.800.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048*	EUR	2.534.527,08	1,59	300.000,00	REP OF SLOVENIA 2.25% 16-03/03/2032*	EUR	378.827,10	0,24
300.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044*	EUR	503.697,00	0,31					
1.000.000,00	KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	1.040.568,70	0,65	<b>Sovranazionale - Multinazionale</b>				
1.000.000,00	LAND BADEN-WUERT 0.8% 18-05/04/2028*	EUR	1.089.770,00	0,68	1.800.000,00	CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	1.902.790,80	1,19
500.000,00	LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026*	EUR	524.404,05	0,33					
1.000.000,00	NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029*	EUR	1.030.929,10	0,64	<b>Spagna</b>				
191.000,00	SACHSEN - ANHALT 0.5% 17-25/06/2027*	EUR	202.975,22	0,13	1.000.000,00	ADIF ALTA VELOCIS 0.55% 20-30/04/2030	EUR	1.034.320,00	0,65
			<b>7.650.416,03</b>	<b>4,78</b>	200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049 FRN	EUR	204.812,00	0,13
<b>Irlanda</b>									
500.000,00	FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	504.018,85	0,31	200.000,00	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	204.284,00	0,13
1.000.000,00	IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031*	EUR	1.169.712,70	0,73	200.000,00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	211.240,00	0,13
			<b>1.673.731,55</b>	<b>1,04</b>	1.000.000,00	BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028*	EUR	1.112.640,00	0,69
<b>Italia</b>									
300.000,00	AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	304.936,68	0,19	500.000,00	COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028*	EUR	565.610,55	0,35
200.000,00	BANCO POPOLARE 6.375% 11-31/05/2021	EUR	204.066,00	0,13	1.000.000,00	SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027*	EUR	1.115.862,30	0,70
300.000,00	BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	313.824,99	0,20	700.000,00	SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048*	EUR	1.026.573,66	0,64
1.000.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	1.038.250,00	0,65	250.000,00	SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066*	EUR	452.934,08	0,28
200.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	208.421,26	0,13	1.000.000,00	XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027*	EUR	1.013.441,00	0,63
200.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	200.272,00	0,13	<b>Stati Uniti</b>				
1.998.360,00	ITALY BTPS I/L 0.45% 17-22/05/2023*	EUR	2.032.060,34	1,26	300.000,00	ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	313.143,09	0,20
1.300.000,00	ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026*	EUR	1.411.764,51	0,88	200.000,00	BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	205.438,04	0,13
900.000,00	ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032*	EUR	998.784,00	0,62	300.000,00	BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	305.040,78	0,19
1.000.000,00	ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041*	EUR	1.105.670,00	0,69	500.000,00	EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	510.910,00	0,32
2.000.000,00	ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024*	EUR	2.142.115,00	1,33	200.000,00	INTERNATIONAL FL 1.75% 16-14/03/2024	EUR	210.671,88	0,13
500.000,00	ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028*	EUR	562.145,00	0,35	200.000,00	PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	216.128,20	0,13
1.100.000,00	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021*	EUR	1.128.151,42	0,70	500.000,00	ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	513.231,20	0,32
					<b>Svezia</b>				
					500.000,00	ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	510.370,30	0,32

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
200.000,00	ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	208.760,00	0,13
			<b>719.130,30</b>	<b>0,45</b>
<b>Svizzera</b>				
200.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	209.250,00	0,13
			<b>209.250,00</b>	<b>0,13</b>
			<b>67.186.903,38</b>	<b>41,94</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Italia</b>				
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021*	EUR	1.001.247,30	0,63
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/01/2021*	EUR	1.000.210,20	0,62
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021*	EUR	1.001.686,30	0,63
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	EUR	1.003.021,50	0,63
3.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	3.007.477,74	1,87
1.500.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	1.507.114,74	0,94
1.000.000,00	ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022*	EUR	1.007.022,90	0,63
			<b>9.527.780,68</b>	<b>5,95</b>
			<b>9.527.780,68</b>	<b>5,95</b>
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Irlanda</b>				
92.000,00	ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	3.269.680,00	2,04
161.000,00	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	3.102.069,02	1,94
2.290.000,00	BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	7.844.395,00	4,90
120.000,00	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	7.161.600,00	4,47
68.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	6.376.261,13	3,98
175.000,00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	2.185.277,02	1,36
140.000,00	X MSCI WORLD 1C	EUR	9.148.160,00	5,71
			<b>39.087.442,17</b>	<b>24,40</b>
<b>Lussemburgo</b>				
245.000,00	FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	6.379.800,00	3,97
175.000,00	GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	3.940.896,71	2,46
17.000,00	JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	5.635.754,64	3,52
15.000,00	MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	5.456.850,00	3,41
32.000,00	MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	2.320.295,92	1,45
92.000,00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	2.322.080,00	1,45
120.000,00	T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	4.258.363,48	2,66
500.000,00	UBS ETF USD EM SOVEREIGN	EUR	4.947.000,00	3,09
20.000,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	2.348.197,23	1,47
12.500,00	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	3.107.190,76	1,94
			<b>40.716.428,74</b>	<b>25,42</b>
			<b>79.803.870,91</b>	<b>49,82</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>156.518.554,97</b>	<b>97,71</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>156.518.554,97</b>	<b>97,71</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>2.977.403,43</b>	<b>1,86</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>697.141,86</b>	<b>0,43</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>160.193.100,26</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	26,32	25,73
Irlanda	26,04	25,44
Italia	17,18	16,78
Francia	8,32	8,13
Germania	4,89	4,78
Spagna	4,44	4,33
Paesi Bassi	3,67	3,59
Belgio	2,11	2,06
Altro	7,03	6,87
	<b>100,00</b>	<b>97,71</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	50,98	49,82
Titoli di stato	33,93	33,14
Banche	5,38	5,27
Altro	9,71	9,48
	<b>100,00</b>	<b>97,71</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
X MSCI WORLD 1C	Fondi d'investimento aperti	9.148.160,00	5,71
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	Fondi d'investimento aperti	7.844.395,00	4,90
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	Fondi d'investimento aperti	7.161.600,00	4,47
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	Fondi d'investimento aperti	6.379.800,00	3,97
ISHARES JPM USD EM BND USD D	Fondi d'investimento aperti	6.376.261,13	3,98
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	Fondi d'investimento aperti	5.635.754,64	3,52
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	Fondi d'investimento aperti	5.456.850,00	3,41
UBS ETF USD EM SOVEREIGN	Fondi d'investimento aperti	4.947.000,00	3,09
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	Fondi d'investimento aperti	4.258.363,48	2,66
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	Fondi d'investimento aperti	3.940.896,71	2,46

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Irlanda</b>				
80.000,00	COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	EUR	3.117.600,00	5,14
200.000,00	GQG PARTNERS EM MKT EQ-I EUR	EUR	2.954.000,00	4,88
90.000,00	ISHARES CORE EM IMI ACC	EUR	2.620.800,00	4,33
20.000,00	ISHARES MSCI EM LAT AMERICA	EUR	263.720,00	0,44
55.000,00	X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	2.769.030,00	4,57
			<b>11.725.150,00</b>	<b>19,36</b>
<b>Lussemburgo</b>				
80.000,00	AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	EUR	2.913.056,00	4,81
500.000,00	AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	2.407.300,00	3,97
40.000,00	DBX MSCI EM ASIA	EUR	2.210.400,00	3,65
400.000,00	FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR	EUR	7.136.000,00	11,78
270.000,00	JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	10.369.334,58	17,13
9.500,00	ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	EUR	4.017.170,00	6,63
220.000,00	T. ROWE PRICE-GLB EM MK EQ-I	USD	9.105.483,52	15,03
39.700,00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	9.407.226,54	15,53
			<b>47.565.970,64</b>	<b>78,53</b>
			<b>59.291.120,64</b>	<b>97,89</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>59.291.120,64</b>	<b>97,89</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>59.291.120,64</b>	<b>97,89</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.346.547,47</b>	<b>2,22</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(66.256,84)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>60.571.411,27</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	80,22	78,53
Irlanda	19,78	19,36
	<b>100,00</b>	<b>97,89</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	97,89
	<b>100,00</b>	<b>97,89</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	Fondi d'investimento aperti	10.369.334,58	17,13
UBS L.EQ-CHINA OPP USD-Q	Fondi d'investimento aperti	9.407.226,54	15,53
T. ROWE PRICE-GLB EM MK EQ-I	Fondi d'investimento aperti	9.105.483,52	15,03
FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR	Fondi d'investimento aperti	7.136.000,00	11,78
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	Fondi d'investimento aperti	4.017.170,00	6,63
COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	Fondi d'investimento aperti	3.117.600,00	5,14
GQG PARTNERS EM MKT EQ-I EUR	Fondi d'investimento aperti	2.954.000,00	4,88
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	Fondi d'investimento aperti	2.913.056,00	4,81
X MSCI EMERGING MARKETS	Fondi d'investimento aperti	2.769.030,00	4,57
ISHARES CORE EM IMI ACC	Fondi d'investimento aperti	2.620.800,00	4,33

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Francia</b>				
30.000,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	4.059.000,00	2,94
39.000,00	ALSTOM	EUR	1.830.270,00	1,32
20.000,00	AMUNDI SA	EUR	1.360.000,00	0,98
100.000,00	BNP PARIBAS	EUR	4.330.500,00	3,13
15.000,00	LOREAL	EUR	4.698.000,00	3,40
20.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	10.262.000,00	7,44
45.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.438.250,00	3,94
50.000,00	VINCI SA	EUR	4.151.000,00	3,00
			<b>36.129.020,00</b>	<b>26,15</b>
<b>Germania</b>				
15.000,00	ADIDAS AG	EUR	4.468.500,00	3,23
30.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	6.021.000,00	4,36
15.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.088.750,00	1,51
50.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2.025.000,00	1,47
100.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	1.495.500,00	1,08
10.000,00	MERCK KGAA	EUR	1.403.500,00	1,02
80.000,00	SAP SE	EUR	8.577.600,00	6,21
30.000,00	SIEMENS AG-REG	EUR	3.525.600,00	2,55
50.000,00	SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	2.117.500,00	1,53
20.000,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	3.048.400,00	2,21
			<b>34.771.350,00</b>	<b>25,17</b>
<b>Irlanda</b>				
30.000,00	LINDE PLC	EUR	6.390.000,00	4,63
			<b>6.390.000,00</b>	<b>4,63</b>
<b>Italia</b>				
800.000,00	ENEL SPA	EUR	6.620.800,00	4,79
150.000,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1.489.500,00	1,08
800.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	1.530.080,00	1,11
50.000,00	NEXI SPA	EUR	817.000,00	0,59
30.000,00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	1.359.900,00	0,98
300.000,00	SNAM SPA	EUR	1.380.300,00	1,00
			<b>13.197.580,00</b>	<b>9,55</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
1.000,00	ADYEN NV	EUR	1.900.000,00	1,38
25.000,00	AKZO NOBEL N.V.	EUR	2.209.000,00	1,60
25.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	9.962.500,00	7,21
15.000,00	HEINEKEN NV	EUR	1.368.300,00	0,99
15.000,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	2.143.500,00	1,55
500.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.253.500,00	0,91
100.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4.436.000,00	3,21
			<b>23.272.800,00</b>	<b>16,85</b>
<b>Portogallo</b>				
500.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.600.000,00	1,88
			<b>2.600.000,00</b>	<b>1,88</b>
<b>Regno Unito</b>				
50.000,00	UNILEVER PLC	EUR	2.463.000,00	1,78
			<b>2.463.000,00</b>	<b>1,78</b>
			<b>118.823.750,00</b>	<b>86,01</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Italia</b>				
10.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	10.024.925,80	7,26
			<b>10.024.925,80</b>	<b>7,26</b>
			<b>10.024.925,80</b>	<b>7,26</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Italia</b>				
46.000,00	GUALA CLOSURES SPA CW 07/08/2023	EUR	14.168,00	0,01

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
36.084,00	INDUSTRIE CHIMICH FOR SPA WTS 15/05/2023	EUR	7.000,30	0,01
			<b>21.168,30</b>	<b>0,02</b>
			<b>21.168,30</b>	<b>0,02</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>128.869.844,10</b>	<b>93,29</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
500,00	CALL AIRBUS SE 18/06/2021 100	EUR	1.701.779,90	273.500,00
500,00	CALL DANONE 18/06/2021 60	EUR	657.027,84	50.500,00
2.500,00	CALL IBERDROLA SA 18/06/2021 11.5	EUR	1.595.733,75	137.500,00
1.000,00	CALL INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.85	EUR	1.156.051,94	161.500,00
800,00	CALL KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 28	EUR	158.848,90	9.600,00
2.000,00	CALL PEUGEOT SA 18/06/2021 22	EUR	2.571.342,02	466.000,00
400,00	CALL PROSUS NV 19/03/2021 95	EUR	1.235.555,55	120.400,00
300,00	CALL SAFRAN SA 18/06/2021 140	EUR	871.712,10	136.500,00
1.000,00	CALL TOTAL SE 17/12/2021 40	EUR	2.489.356,00	163.000,00
(1.000,00)	CALL TOTAL SE 17/12/2021 45	EUR	595.087,40	(74.000,00)
(400,00)	PUT AIRBUS SE 19/03/2021 50	EUR	81.520,24	(7.600,00)
(400,00)	PUT ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 19/03/2021 50	EUR	377.018,53	(36.800,00)
(800,00)	PUT BAYER AG-REG 19/03/2021 50	EUR	2.121.401,11	(367.200,00)
(500,00)	PUT DANONE 18/06/2021 50	EUR	823.952,64	(113.000,00)
(200,00)	PUT ESSILORLUXOTTICA 18/06/2021 120	EUR	818.717,94	(108.400,00)
(2.500,00)	PUT IBERDROLA SA 17/12/2021 9	EUR	393.646,50	(52.500,00)
(1.000,00)	PUT INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.4	EUR	168.251,42	(22.000,00)
(800,00)	PUT KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 24	EUR	1.140.691,11	(156.000,00)
(150,00)	PUT MUENCHENER RUECKVER AG-REG 18/06/2021 200	EUR	793.555,38	(109.650,00)
(400,00)	PUT PROSUS NV 19/03/2021 80	EUR	877.026,02	(94.800,00)
(200,00)	PUT SAFRAN SA 19/03/2021 70	EUR	54.496,50	(5.200,00)
(1.000,00)	PUT TOTAL SE 17/12/2021 32	EUR	1.460.608,10	(335.000,00)
				<b>36.350,00</b>
<b>Totale opzioni</b>			<b>36.350,00</b>	

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>128.869.844,10</b>	<b>93,29</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>36.350,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>9.018.480,13</b>	<b>6,53</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>216.851,53</b>	<b>0,15</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>138.141.525,76</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	28,03	26,15
Germania	26,98	25,17
Paesi Bassi	18,06	16,85
Italia	18,04	16,83
Irlanda	4,96	4,63
Portogallo	2,02	1,88
Regno Unito	1,91	1,78
	<b>100,00</b>	<b>93,29</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cosmetica	12,78	11,92
Industria elettrica ed elettronica	11,94	11,15
Chimica	11,49	10,72
Tessile	11,43	10,67
Energia	8,23	7,67
Titoli di stato	7,78	7,26
Informatica - software	6,66	6,21
Assicurazioni	4,67	4,36
Banche	4,55	4,24
Materiali da costruzione	4,38	4,08
Macchinari diversi	4,16	3,87
Servizi finanziari	2,69	2,51
Componentistica e ricambi auto	2,37	2,21
Telecomunicazioni	2,13	1,99
Altro	4,74	4,43
	<b>100,00</b>	<b>93,29</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	10.262.000,00	7,44
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	Titoli di stato	10.024.925,80	7,26
ASML HOLDING NV	Industria elettrica ed elettronica	9.962.500,00	7,21
SAP SE	Informatica - software	8.577.600,00	6,21
ENEL SPA	Energia	6.620.800,00	4,79
LINDE PLC	Chimica	6.390.000,00	4,63
ALLIANZ AG REG	Assicurazioni	6.021.000,00	4,36
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria elettrica ed elettronica	5.438.250,00	3,94
LOREAL	Cosmetica	4.698.000,00	3,40
ADIDAS AG	Tessile	4.468.500,00	3,23

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Bahrain</b>									
1.000.000,00	CBB SUKUK SIX 5.25% 17-20/03/2025*	USD	871.407,67	0,31					
			<b>871.407,67</b>	<b>0,31</b>					
<b>Bermuda</b>									
1.400.000,00	BACARDI LTD 2.75% 13-03/07/2023	EUR	1.468.846,40	0,52					
			<b>1.468.846,40</b>	<b>0,52</b>					
<b>Curacao</b>									
2.055.000,00	TEVA PHARM FIN 2.95% 12-18/12/2022	USD	1.673.796,29	0,59					
			<b>1.673.796,29</b>	<b>0,59</b>					
<b>Egitto</b>									
375.000,00	ARAB REP EGYPT 4.55% 19-20/11/2023*	USD	315.535,95	0,11					
1.000.000,00	ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022*	USD	847.272,47	0,30					
			<b>1.162.808,42</b>	<b>0,41</b>					
<b>Francia</b>									
1.500.000,00	ALTICE FRANCE 4.125% 20-15/01/2029	EUR	1.528.125,00	0,54					
1.000.000,00	AXA SA 16-06/07/2047 FRN	EUR	1.156.170,30	0,41					
1.445.000,00	BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025	EUR	1.554.016,00	0,55					
1.200.000,00	BPCE 4.625% 13-18/07/2023	EUR	1.337.952,00	0,47					
800.000,00	CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	826.282,64	0,29					
2.300.000,00	ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	2.639.250,00	0,92					
300.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	324.068,40	0,11					
1.200.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.276.680,00	0,45					
500.000,00	ORANGE 0.5% 19-04/09/2032	EUR	511.107,50	0,18					
4.000.000,00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.839.668,00	1,69					
400.000,00	TOTAL S.A. 16-29/12/2049 FRN	EUR	417.932,00	0,15					
			<b>16.411.251,84</b>	<b>5,76</b>					
<b>Germania</b>									
4.000.000,00	DEUTSCHE BANK AG 1.625% 20-20/01/2027	EUR	4.177.814,80	1,47					
2.300.000,00	SCHAEFFLER AG 2.875% 19-26/03/2027	EUR	2.446.431,80	0,86					
			<b>6.624.246,60</b>	<b>2,33</b>					
<b>Irlanda</b>									
900.000,00	AIB GROUP PLC 1.5% 18-29/03/2023	EUR	928.213,65	0,33					
600.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	600.787,08	0,21					
4.000.000,00	GE CAP EUR FUND 4.625% 07-22/02/2027	EUR	4.993.644,00	1,75					
			<b>6.522.644,73</b>	<b>2,29</b>					
<b>Isole Cayman</b>									
1.575.000,00	CKH FIN 16 1.25% 16-06/04/2023	EUR	1.617.104,48	0,57					
2.730.000,00	COUNTRY GARDEN 4.75% 18-17/01/2023	USD	2.270.746,11	0,79					
900.000,00	UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	823.000,50	0,29					
400.000,00	UPCB FINANCE VII 3.625% 17-15/06/2029	EUR	414.500,00	0,15					
			<b>5.125.351,09</b>	<b>1,80</b>					
<b>Italia</b>									
1.333.000,00	BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.394.429,04	0,49					
17.775.000,00	ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	EUR	18.074.864,25	6,34					
17.600.000,00	ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	EUR	18.034.192,00	6,33					
11.000.000,00	ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	EUR	11.306.046,40	3,97					
17.500.000,00	ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	EUR	18.020.731,75	6,33					
16.125.000,00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023*	EUR	17.972.157,45	6,31					
585.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	596.407,50	0,21					
600.000,00	TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	623.660,40	0,22					
400.000,00	UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	395.116,00	0,14					
			<b>86.417.604,79</b>	<b>30,34</b>					
<b>Jersey</b>									
600.000,00	ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	595.747,20	0,20					
600.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.75% 18-30/01/2026	EUR	584.928,00	0,21					
500.000,00	HEATHROW FNDG 1.875% 19-14/03/2034	EUR	542.258,80	0,19					
			<b>1.722.934,00</b>	<b>0,60</b>					
<b>Lussemburgo</b>									
1.500.000,00	ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	1.442.100,00	0,51					
2.000.000,00	GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	2.124.375,00	0,74					
300.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	302.730,00	0,11					
					<b>Messico</b>				
					1.535.000,00 SBERBANK 5.125% 12-29/10/2022 USD 1.311.092,54 0,46				
					<b>5.180.297,54 1,82</b>				
					<b>Nigeria</b>				
					900.000,00 CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026 EUR 923.625,00 0,32				
					2.300.000,00 PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026 EUR 2.303.593,75 0,81				
					<b>3.227.218,75 1,13</b>				
					<b>Paesi Bassi</b>				
					1.500.000,00 ABN AMRO BANK NV 2.875% 16-18/01/2028 EUR 1.576.210,80 0,55				
					1.000.000,00 ING GROEP NV 17-11/04/2028 FRN EUR 1.057.986,60 0,37				
					500.000,00 LEASEPLAN CORP 1.375% 19-07/03/2024 EUR 520.404,50 0,18				
					600.000,00 SYNGENTA FINANCE 3.933% 18-23/04/2021 USD 491.089,16 0,17				
					1.800.000,00 TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027 EUR 1.630.687,50 0,57				
					1.500.000,00 UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028 EUR 1.466.250,00 0,51				
					500.000,00 UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024 EUR 510.330,00 0,18				
					1.800.000,00 ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027 EUR 1.811.520,00 0,65				
					1.500.000,00 ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030 EUR 1.504.125,00 0,53				
					<b>10.568.603,56 3,71</b>				
					<b>Portogallo</b>				
					400.000,00 CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN EUR 437.616,00 0,15				
					<b>437.616,00 0,15</b>				
					<b>Regno Unito</b>				
					1.500.000,00 ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023 EUR 1.610.156,25 0,56				
					381.000,00 ANGLO AMERICAN 4.125% 14-15/04/2021 USD 309.743,51 0,11				
					1.500.000,00 BARCLAYS BK PLC 10.179% 09-12/06/2021 USD 1.268.610,87 0,45				
					700.000,00 BARCLAYS PLC 17-07/02/2028 FRN EUR 715.183,00 0,25				
					500.000,00 BAT INTL FINANCE 3.95% 15-15/06/2025 USD 456.965,29 0,16				
					700.000,00 JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026 EUR 715.750,00 0,25				
					600.000,00 ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026 EUR 648.000,00 0,23				
					1.000.000,00 ROYAL BK SCOTLND 6.125% 12-15/12/2022 USD 893.904,48 0,31				
					1.500.000,00 VIRGIN MEDIA FIN 3.75% 20-15/07/2030 EUR 1.525.770,00 0,54				
					600.000,00 VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031 EUR 615.000,00 0,22				
					2.300.000,00 VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN EUR 2.360.393,40 0,82				
					<b>11.119.476,80 3,90</b>				
					<b>Spagna</b>				
					3.600.000,00 CAIXABANK 17-15/02/2027 FRN EUR 3.710.569,32 1,30				
					500.000,00 MERLIN PROPRTIE 1.75% 17-26/05/2025 EUR 524.035,25 0,18				
					500.000,00 MERLIN PROPRTIE 2.375% 17-18/09/2029 EUR 539.188,75 0,19				
					23.585.000,00 SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023* EUR 23.901.039,00 8,39				
					23.320.000,00 SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023* EUR 23.865.440,81 8,38				
					20.805.000,00 SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023* EUR 23.752.444,35 8,44				
					<b>76.292.717,48 26,78</b>				
					<b>Stati Uniti</b>				
					700.000,00 ADIENT US LLC 9% 20-15/04/2025 USD 634.527,05 0,22				
					3.895.000,00 BOEING CO 4.508% 20-01/05/2025 USD 3.422.431,26 1,20				
					950.000,00 CITIGROUP INC 18-24/07/2026 FRN EUR 1.008.492,64 0,35				
					500.000,00 FIDELITY NATL IN 2.95% 19-21/05/2039 EUR 639.393,55 0,22				
					1.565.000,00 FORD MOTOR CO 9% 20-22/04/2025 USD 1.556.895,41 0,55				
					2.300.000,00 FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026 EUR 2.335.834,00 0,82				
					4.970.000,00 FORD MOTOR CRED 3.339% 17-28/03/2022 USD 4.097.052,97 1,44				
					1.915.000,00 FORD MOTOR CRED 5.875% 11-02/08/2021 USD 1.593.433,19 0,56				
					6.000.000,00 GEN MOTORS FIN 3.15% 17-30/06/2022 USD 5.050.368,36 1,77				
					950.000,00 GOLDMAN SACHS GP 1.625% 16-27/07/2026 EUR 1.025.830,43 0,36				
					1.000.000,00 JPMORGAN CHASE 1.5% 16-29/10/2026 EUR 1.087.470,60 0,38				
					177.000,00 MARRIOTT INTL 5.75% 20-01/05/2025 USD 168.269,05 0,06				
					1.300.000,00 MORGAN STANLEY 1.375% 16-27/10/2026 EUR 1.395.400,24 0,49				
					708.000,00 NETFLIX INC 3.625% 20-15/06/2025 USD 615.157,92 0,22				
					848.000,00 NETFLIX INC 4.625% 18-15/05/2029 EUR 1.024.733,38 0,36				
					1.600.000,00 NETFLIX INC 5.5% 15-15/02/2022 USD 1.360.920,29 0,48				
					600.000,00 VERIZON COMM INC 1.375% 17-27/10/2026 EUR 647.336,22 0,23				
					600.000,00 VERIZON COMM INC 1.5% 19-19/09/2039 EUR 658.275,96 0,23				
					2.000.000,00 WELLS FARGO CO 20-30/04/2026 FRN USD 1.711.311,08 0,60				
					500.000,00 ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023 EUR 511.410,00 0,18				
					<b>30.544.543,60 10,72</b>				

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Svezia</b>				
300.000,00	INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	287.712,00	0,10
1.050.000,00	SCA HYGIENE AB 1.625% 17-30/03/2027	EUR	1.145.776,28	0,40
			<b>1.433.488,28</b>	<b>0,50</b>
<b>Turchia</b>				
850.000,00	TURKEY REP OF 5.625% 10-30/03/2021*	USD	694.483,96	0,24
			<b>694.483,96</b>	<b>0,24</b>
			<b>268.246.944,60</b>	<b>94,16</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
489.000,00	ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	530.320,50	0,19
			<b>530.320,50</b>	<b>0,19</b>
			<b>530.320,50</b>	<b>0,19</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>268.777.265,10</b>	<b>94,35</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>268.777.265,10</b>	<b>94,35</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>14.589.040,30</b>	<b>5,12</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>1.496.135,05</b>	<b>0,53</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>284.862.440,45</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	32,15	30,34
Spagna	28,39	26,78
Stati Uniti	11,36	10,72
Francia	6,11	5,76
Regno Unito	4,14	3,90
Paesi Bassi	3,93	3,71
Germania	2,46	2,33
Irlanda	2,43	2,29
Lussemburgo	2,12	2,01
Altro	6,91	6,51
	<b>100,00</b>	<b>94,35</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	58,94	55,61
Banche	9,52	8,98
Componentistica e ricambi auto	7,94	7,50
Telecomunicazioni	4,58	4,32
Energia	2,91	2,73
Servizi finanziari	2,87	2,71
Media	2,12	2,02
Altro	11,12	10,48
	<b>100,00</b>	<b>94,35</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	Titoli di stato	23.901.039,00	8,39
SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023*	Titoli di stato	23.865.440,81	8,38
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	Titoli di stato	23.752.444,35	8,34
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	Titoli di stato	18.074.864,25	6,34
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	Titoli di stato	18.034.192,00	6,33
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	Titoli di stato	18.020.731,75	6,33
ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023*	Titoli di stato	17.972.157,45	6,31
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	Titoli di stato	11.306.046,40	3,97
GEN MOTORS FIN 3.15% 17-30/06/2022	Componentistica e ricambi auto	5.050.368,36	1,77
GE CAP EUR FUND 4.625% 07-22/02/2027	Servizi finanziari	4.993.644,00	1,75

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Azioni</b>					<b>Stati Uniti</b>				
<b>Belgio</b>					10.000,00 ABBOTT LABORATORIES USD 881.590,18 0,63				
31.400,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.822.456,00	1,29	700,00	ALPHABET INC-CL A	USD	988.069,59	0,70
14.200,00	UCB	EUR	1.216.656,00	0,87	57.000,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	1.389.260,60	0,99
			<b>3.039.112,00</b>	<b>2,16</b>	5.500,00	BOEING CO/THE	USD	968.810,21	0,69
<b>Bermuda</b>					32.500,00 BUNGE LTD USD 1.722.429,98 1,23				
16.500,00	IHS MARKIT LTD	USD	1.187.415,15	0,85	29.000,00	CENTENE CORP	USD	1.389.114,26	0,99
			<b>1.187.415,15</b>	<b>0,85</b>	14.000,00	CHEVRON CORP	USD	971.196,29	0,69
<b>Danimarca</b>					5.400,00 CINTAS CORP USD 1.537.532,62 1,09				
9.400,00	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	1.818.979,83	1,30	6.700,00	CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	1.188.575,26	0,85
			<b>1.818.979,83</b>	<b>1,30</b>	2.100,00	COSTAR GROUP INC	USD	1.579.135,81	1,12
<b>Finlandia</b>					16.500,00 DOLLAR TREE INC USD 1.446.038,78 1,03				
24.000,00	NESTE OYJ	EUR	1.419.840,00	1,01	1.300,00	EQUINIX INC	USD	740.230,07	0,53
47.000,00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.432.090,00	1,02	20.000,00	EXXON MOBIL CORP	USD	676.395,27	0,48
			<b>2.851.930,00</b>	<b>2,03</b>	34.000,00	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	1.071.647,49	0,76
<b>Germania</b>					150.000,00 GENERAL ELECTRIC CO USD 1.306.044,47 0,93				
11.000,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	794.530,00	0,57	24.800,00	GLOBE LIFE INC	USD	1.879.279,70	1,34
13.000,00	COVESTRO AG	EUR	656.240,00	0,47	6.000,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	537.441,57	0,38
17.000,00	DAIMLER AG	EUR	982.430,00	0,70	4.000,00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	685.988,37	0,49
5.901,00	DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICH	EUR	135.132,90	0,10	800,00	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	530.254,87	0,38
45.000,00	DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	1.566.000,00	1,12	8.500,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	1.078.350,47	0,77
9.700,00	HANNOVER RUECK SE	EUR	1.263.910,00	0,90	18.000,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.834.462,01	1,31
59.000,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.852.010,00	1,31	9.000,00	MARSH & MCLENNAN COS	USD	841.502,38	0,60
57.666,00	INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	1.210.986,00	0,86	5.650,00	MASTERCARD INC - A	USD	1.633.151,09	1,16
5.300,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.286.840,00	0,92	4.000,00	MCDONALDS CORP	USD	687.972,03	0,49
49.200,00	RWE	EUR	1.700.844,00	1,20	23.800,00	MERCK & CO. INC.	USD	1.559.320,35	1,11
11.400,00	SAP SE	EUR	1.222.308,00	0,87	7.200,00	MICROSOFT CORP	USD	1.297.586,28	0,92
			<b>12.671.230,90</b>	<b>9,02</b>	20.000,00	NORTHERN TRUST CORP	USD	1.494.573,39	1,06
<b>Irlanda</b>					8.850,00 PAYPAL HOLDINGS INC-W/I USD 1.665.674,97 1,19				
4.700,00	LINDE PLC	EUR	1.001.100,00	0,71	16.600,00	QUALCOMM INC	USD	2.023.633,19	1,45
23.400,00	MEDTRONIC PLC	USD	2.199.891,06	1,57	65.000,00	US FOODS HOLDING CORP	USD	1.762.326,73	1,25
			<b>3.200.991,06</b>	<b>2,28</b>	10.800,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.917.229,38	1,38
<b>Isole Cayman</b>					6.500,00 WALMART INC USD 761.895,86 0,54				
8.700,00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1.686.104,63	1,20	13.000,00	YUM! BRANDS INC	USD	1.157.375,72	0,82
			<b>1.686.104,63</b>	<b>1,20</b>				<b>41.204.089,24</b>	<b>29,35</b>
<b>Italia</b>					<b>Svezia</b>				
40.000,00	AMPLIFON SPA	EUR	1.361.600,00	0,97	22.500,00	SWEDISH MATCH AB	SEK	1.425.286,79	1,01
262.000,00	BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	1.294.280,00	0,92				<b>1.425.286,79</b>	<b>1,01</b>
204.000,00	ENEL SPA	EUR	1.688.304,00	1,21	<b>Svizzera</b>				
64.500,00	ERG SPA	EUR	1.509.300,00	1,07	10.000,00	CHUBB LTD	USD	1.235.153,04	0,88
80.000,00	FINECOBANK SPA	EUR	1.072.000,00	0,76				<b>1.235.153,04</b>	<b>0,88</b>
765.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	1.463.139,00	1,04				<b>89.580.399,37</b>	<b>63,79</b>
			<b>8.388.623,00</b>	<b>5,97</b>	<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Lussemburgo</b>					<b>Italia</b>				
94.000,00	ARCELORMITTAL	EUR	1.801.416,00	1,28	10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021*	EUR	10.006.696,00	7,13
			<b>1.801.416,00</b>	<b>1,28</b>	8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021*	EUR	8.009.978,40	5,70
<b>Norvegia</b>					8.000.000,00 ITALY BOTS 0% 20-14/01/2021* EUR 8.001.681,60 5,70				
54.000,00	EQUINOR ASA	NOK	745.350,66	0,53	11.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-30/04/2021*	EUR	11.021.730,50	7,84
			<b>745.350,66</b>	<b>0,53</b>				<b>37.040.086,50</b>	<b>26,37</b>
<b>Paesi Bassi</b>					<b>Altri titoli negoziabili</b>				
148.000,00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	1.382.320,00	0,98	<b>Azioni</b>				
5.400,00	FERRARI NV	EUR	1.018.710,00	0,73	<b>Isole Cayman</b>				
47.500,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	1.699.550,00	1,21	25.000,00	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	1.457.664,32	1,04
			<b>4.100.580,00</b>	<b>2,92</b>				<b>1.457.664,32</b>	<b>1,04</b>
<b>Spagna</b>					<b>Totale portafoglio</b>				
659.130,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	1.697.259,75	1,21				<b>128.078.150,19</b>	<b>91,20</b>
334.000,00	BANKINTER SA	EUR	1.478.284,00	1,05					
89.318,00	IBERDROLA SA	EUR	1.048.593,32	0,75					
			<b>4.224.137,07</b>	<b>3,01</b>					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
2.686.879,16 EUR	20.000.000,00 DKK	13/01/21	2.686.879,16	(1.722,88)
5.500.000,00 USD	4.703.105,76 EUR	13/01/21	4.703.105,76	(232.898,47)
758.273,00 EUR	8.000.000,00 NOK	13/01/21	758.273,00	(3.342,92)
2.010.298,47 EUR	21.000.000,00 SEK	13/01/21	2.010.298,47	(75.115,50)
53.617.136,81 EUR	63.800.000,00 USD	13/01/21	53.617.136,81	1.763.187,99
				<b>1.450.108,22</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>1.450.108,22</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti finanziari differenziali</b>				
(40.000,00)	ABB LTD	CHF	910.497,24	(26.151,01)
200.000,00	AIA GROUP LTD	HKD	2.018.719,03	138.426,44
(13.000,00)	ALCON INC	CHF	704.465,93	(20.948,44)
(14.500,00)	ARKEMA	EUR	1.370.830,00	7.830,00
(13.000,00)	ATOS SE	EUR	980.070,00	(19.890,00)
(430.000,00)	AVIVA PLC	GBP	1.560.284,35	(15.938,25)
80.000,00	AXA SA	EUR	1.573.760,00	(20.640,00)
(228.000,00)	BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.243.556,10	360,03
(270.000,00)	BANKIA SA	EUR	392.985,00	30.510,00
214.000,00	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	1.611.511,40	140.646,17
(14.000,00)	BEIERSDORF AG	EUR	1.327.060,00	(38.220,00)
31.000,00	BNP PARIBAS	EUR	1.342.377,50	(59.907,50)
(57.000,00)	BUNZL	GBP	1.568.162,20	(21.854,39)
(78.000,00)	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1.563.797,30	50.486,83
(24.000,00)	CAMPBELL SOUP CO	USD	937.035,08	(23.511,24)
(27.000,00)	CANADA GOOSE HOLDINGS INC	USD	659.717,08	35.449,78
(8.000,00)	CAPGEMINI	EUR	1.026.200,00	(113.000,00)
(97.000,00)	CARREFOUR SA	EUR	1.381.522,50	(71.537,50)
(12.500,00)	CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	1.363.460,83	(112.190,56)
95,00	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CHF	755.145,03	36.959,02
(27.000,00)	COLRUYT SA	EUR	1.314.495,00	11.475,00
(700.000,00)	CORPORACION MAPFRE	EUR	1.125.250,00	54.250,00
36.000,00	CRH PLC	GBP	1.253.308,25	70.701,48
(350.000,00)	CRITERIA CAIXACORP SA	EUR	747.775,00	58.975,00
(25.500,00)	DANONE -GROUPE-	EUR	1.382.865,00	(44.115,00)
(36.000,00)	DERWENT LONDON	GBP	1.240.362,91	(9.559,64)
(4.600,00)	DEXCOM INC	USD	1.357.113,13	(32.479,17)
9.000,00	EADS NV	EUR	821.115,00	(1.215,00)
(67.000,00)	ELECTROLUX AB B	SEK	1.277.315,39	20.817,58
(28.700,00)	ELISA OYJ	EUR	1.293.222,00	(25.830,00)
(130.000,00)	ENSKILDA-SKANDINAVISKA-BANK - A-	SEK	1.096.965,78	17.817,95
23.000,00	EXPERIAN GROUP LTD	GBP	717.763,89	28.883,60
(30.600,00)	FERROVIAL SA	EUR	695.844,00	14.688,00
15.000,00	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	2.157.458,56	4.143,64
(74.000,00)	FORTUM OYJ	EUR	1.463.165,00	(66.045,00)
(68.000,00)	GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.295.570,00	(6.970,00)
2.280,00	GEBERIT AG	CHF	1.164.143,65	57.734,80
(81.000,00)	GETINGE AB-B SHS	SEK	1.549.446,29	(51.889,56)
(85.000,00)	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.277.069,04	94,04
(7.400,00)	HEINEKEN NV	EUR	674.140,00	(10.212,00)
1.040,00	HERMES INTERNATIONAL	EUR	919.464,00	31.720,00
(25.500,00)	HOLCIM LTD	CHF	1.141.747,24	(41.208,56)
(58.000,00)	HUGO BOSS AG -ORD	EUR	1.591.810,00	19.430,00
(13.200,00)	IBM CORP	USD	1.335.345,72	16.043,25
(47.000,00)	INDITEX	EUR	1.239.860,00	18.330,00
(120.000,00)	INDRA SISTEMAS SA	EUR	846.600,00	(43.200,00)
95.000,00	INFORMA PLC	GBP	585.577,56	12.087,85
(110.000,00)	ING GROEP NV-CVA	EUR	848.485,00	23.225,00
(34.000,00)	INTEL CORP	USD	1.347.367,99	53.071,01
15.000,00	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	789.665,86	6.306,71
(40.000,00)	ISS A/S	DKK	568.628,64	10.540,20
30.000,00	JACKPOTJOY PLC	GBP	383.381,28	6.910,82
(50.000,00)	JC DECAUX SA	EUR	931.000,00	75.000,00
(106.000,00)	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.473.665,00	29.415,00
(29.000,00)	JUNIPER NETWORKS INC	USD	523.275,48	2.239,74
(9.500,00)	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	1.028.506,97	20.466,65

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
(25.500,00)	KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	1.099.687,50	(5.227,50)
2.600,00	L OREAL	EUR	814.190,00	27.690,00
12.100,00	LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	957.192,45	68.967,77
2.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.026.100,00	11.700,00
(570.696,00)	MARKS & SPENCER GROUP PLC	GBP	872.493,03	(41.203,40)
(465.000,00)	NATIXIS	EUR	1.285.725,00	(47.895,00)
10.000,00	NESTLE SA	CHF	960.313,08	43.001,84
(180.000,00)	NORDEA BANK ABP	SEK	1.201.549,39	99.220,34
(19.700,00)	NOVARTIS AG	CHF	1.517.317,22	(71.924,96)
(155.000,00)	ORANGE	EUR	1.519.620,00	(3.100,00)
(14.000,00)	ORPEA	EUR	1.506.400,00	(7.000,00)
6.700,00	PERNOD-RICARD FRF 20	EUR	1.072.335,00	14.405,00
(20.000,00)	PFIZER INC	USD	597.455,39	31.949,92
70.000,00	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	690.218,39	8.258,40
(200.000,00)	POSTE ITALIANE SPA	EUR	1.666.600,00	2.200,00
(17.000,00)	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.247.256,03	(41.945,12)
(73.000,00)	RELX PLC	EUR	1.470.585,00	(41.610,00)
5.500,00	REMY COINTREAU	EUR	873.950,00	63.800,00
26.300,00	RIO TINTO PLC	GBP	1.612.540,94	(17.896,10)
(4.400,00)	ROCHE HOLDING BJ	CHF	1.252.136,28	(23.904,24)
92.000,00	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.544.220,00	109.020,00
(160.000,00)	SAGE GROUP PLC	GBP	1.043.947,78	(25.669,40)
420.000,00	SANDS CHINA LTD	HKD	1.507.432,56	7.707,84
(9.000,00)	SANOFI	EUR	709.695,00	(23.625,00)
(4.000,00)	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	879.005,52	(10.684,71)
(12.500,00)	SIEMENS AG	EUR	1.471.750,00	(38.250,00)
5.100,00	SIKA AG-BR	CHF	1.136.698,90	61.284,53
(74.000,00)	SMITHS GROUP PLC	GBP	1.263.150,03	23.539,51
(240.000,00)	SNAM RETE GAS	EUR	1.104.840,00	(25.800,00)
5.100,00	SONOVA HOLDING AG	CHF	1.080.814,92	44.848,07
(265.000,00)	SSAB SVENSKT STAL AB-SER A	SEK	776.694,64	0,00
43.000,00	STMICROELECTRONICS	EUR	1.312.360,00	14.190,00
1.454,00	STRAUMANN HOLDING AG	CHF	1.381.366,94	16.401,01
(60.000,00)	SUDZUCKER AG	EUR	703.200,00	(9.600,00)
(123.000,00)	SVENSKA HANDELSBANKEN AB -A-	SEK	1.013.221,43	5.130,86
(30.000,00)	SWEDBANK A	SEK	432.070,32	9.981,63
5.630,00	SWISS LIFE HOLDING	CHF	2.137.689,23	66.616,48
5.100,00	TELEPERFORMANCE	EUR	1.396.890,00	31.620,00
(46.408,00)	TIETOENATOR CORPORATION	EUR	1.248.375,20	(32.485,60)
(160.000,00)	TRAINLINE PLC-WI	GBP	822.128,79	12.392,12
(13.005,00)	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	845.194,95	(29.781,45)
(90.000,00)	UNICREDIT SPA	EUR	688.770,00	21.330,00
35.000,00	VALEO SA	EUR	1.136.625,00	19.075,00
18.000,00	VINCI SA	EUR	1.494.720,00	(43.560,00)
(430.000,00)	VODAFONE GROUP SHS	GBP	582.483,96	36.015,71
(24.000,00)	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	767.676,11	38.730,13
3.350,00	ZUR ROSE GROUP AG	CHF	873.745,40	16.194,75
				<b>592.631,20</b>
<b>Totale Contracts for Difference (CFD)</b>				<b>592.631,20</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>2.042.739,42</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>128.078.150,19</b>	<b>91,20</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>2.042.739,42</b>	<b>1,45</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>12.686.244,09</b>	<b>9,03</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(2.366.849,93)</b>	<b>(1,68)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>140.440.283,77</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	35,48	32,34
Stati Uniti	32,17	29,35
Germania	9,89	9,02
Spagna	3,30	3,01
Paesi Bassi	3,20	2,92
Irlanda	2,50	2,28
Isole Cayman	2,45	2,24
Belgio	2,37	2,16
Finlandia	2,23	2,03
Altro	6,41	5,85
	<b>100,00</b>	<b>91,20</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	28,91	26,37
Banche	8,14	7,42
Cosmetica	7,98	7,29
Energia	7,75	7,07
Assicurazioni	7,35	6,71
Servizi finanziari	5,01	4,58
Servizi per l'industria alimentare	4,81	4,37
Servizi diversi	4,66	4,25
Industria elettrica ed elettronica	3,56	3,25
Internet	3,23	2,94
Agricoltura	2,46	2,24
Distribuzione e vendita all'ingrosso	2,26	2,06
Componentistica e ricambi auto	2,18	2,00
Altro	11,70	10,65
	<b>100,00</b>	<b>91,20</b>

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 20-30/04/2021*	Titoli di stato	11.021.730,50	7,84
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021*	Titoli di stato	10.006.696,00	7,13
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021*	Titoli di stato	8.009.978,40	5,70
ITALY BOTS 0% 20-14/01/2021*	Titoli di stato	8.001.681,60	5,70
MEDTRONIC PLC	Cosmetica	2.199.891,06	1,57
QUALCOMM INC	Industria elettrica ed elettronica	2.023.633,19	1,45
VISA INC-CLASS A SHARES	Servizi finanziari	1.917.229,38	1,38
GLOBE LIFE INC	Assicurazioni	1.879.279,70	1,34
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Industria elettrica ed elettronica	1.852.010,00	1,31
JPMORGAN CHASE & CO	Banche	1.834.462,01	1,31

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Australia</b>				
1.000.000,00	TOYOTA FIN AUSTR 1.584% 20-21/04/2022	EUR	1.024.480,80	0,35
			<b>1.024.480,80</b>	<b>0,35</b>
<b>Corea del Sud</b>				
600.000,00	EXP-IMP BK KOREA 0% 20-21/09/2023*	EUR	602.298,72	0,20
			<b>602.298,72</b>	<b>0,20</b>
<b>Danimarca</b>				
600.000,00	NYKREDIT 0.25% 19-20/01/2023	EUR	603.492,00	0,21
			<b>603.492,00</b>	<b>0,21</b>
<b>Francia</b>				
1.300.000,00	AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	EUR	1.327.926,08	0,45
3.000.000,00	AGENCE FRANCAISE 0.125% 17-30/04/2022	EUR	3.024.444,90	1,04
1.000.000,00	ALD SA 0.375% 20-19/10/2023	EUR	1.008.120,00	0,34
500.000,00	APRR SA 0% 20-20/01/2023	EUR	502.109,00	0,17
1.000.000,00	ATOS SE 0.75% 18-07/05/2022	EUR	1.012.309,30	0,34
1.500.000,00	BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025	EUR	1.613.165,40	0,55
2.000.000,00	CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026*	EUR	2.046.223,20	0,71
1.000.000,00	CAISSE CENT IMMO 0% 20-17/01/2024	EUR	1.012.745,00	0,34
500.000,00	CAISSE DES DEPOT 0.01% 20-15/09/2025*	EUR	512.000,00	0,17
1.000.000,00	CIE DE ST GOBAIN 1.75% 20-03/04/2023	EUR	1.042.146,00	0,35
1.000.000,00	DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2022	EUR	1.004.030,20	0,34
800.000,00	ESSILORLUXOTTICA 0.25% 20-05/01/2024	EUR	809.470,00	0,28
1.000.000,00	KERING 0.25% 20-13/05/2023	EUR	1.009.624,80	0,34
1.600.000,00	THALES SA 0% 20-26/03/2026	EUR	1.593.661,28	0,54
1.000.000,00	WORLDDLINE SA 0.5% 20-30/06/2023	EUR	1.014.466,00	0,34
			<b>18.532.441,16</b>	<b>6,30</b>
<b>Germania</b>				
1.800.000,00	BASF SE 0.101% 20-05/06/2023	EUR	1.811.723,40	0,62
3.000.000,00	BAYERN FREISTAAT 0.01% 20-20/03/2023*	EUR	3.041.079,90	1,03
1.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030*	EUR	1.056.196,20	0,36
1.000.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 20-28/07/2023 FRN	EUR	1.001.860,00	0,34
4.000.000,00	KFW 0% 20-30/06/2023	EUR	4.066.526,40	1,38
2.000.000,00	LAND HESSEN 0% 18-10/06/2022*	EUR	2.016.699,60	0,69
2.000.000,00	L-BANK FOERDERBK 20-04/05/2023 FRN	EUR	2.084.120,00	0,71
2.000.000,00	NIEDERSACHSEN 0% 16-02/08/2024*	EUR	2.040.242,00	0,69
1.000.000,00	NIEDERSACHSEN 0.05% 17-10/11/2022*	EUR	1.011.549,50	0,34
2.000.000,00	SAP SE 0% 20-17/05/2023	EUR	2.010.610,00	0,68
2.000.000,00	VOLKSWAGEN BANK 1.875% 19-31/01/2024	EUR	2.103.830,40	0,72
2.000.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 2.375% 12-06/09/2022	EUR	2.079.639,40	0,71
			<b>24.324.076,80</b>	<b>8,27</b>
<b>Giappone</b>				
700.000,00	ASAHI GROUP 0.155% 20-23/10/2024	EUR	703.949,47	0,24
1.000.000,00	DEV BANK JAPAN 0.01% 20-15/10/2024	EUR	1.011.302,00	0,34
1.000.000,00	NISSAN MOTOR CO 1.94% 20-15/09/2023	EUR	1.042.066,80	0,36
			<b>2.757.318,27</b>	<b>0,94</b>
<b>Italia</b>				
2.000.000,00	ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	2.001.800,00	0,68
750.000,00	AMCO SPA 1.5% 20-17/07/2023	EUR	776.984,70	0,26
1.800.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	1.868.850,00	0,64
500.000,00	FCA BANK IE 0.125% 20-16/11/2023	EUR	499.679,40	0,17
600.000,00	FCA BANK IE 0.25% 20-28/02/2023	EUR	601.750,86	0,20
1.500.000,00	FCA BANK IE 0.5% 20-18/09/2023	EUR	1.513.736,70	0,51
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	2.060.864,00	0,70
5.000.000,00	ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024*	EUR	5.042.232,50	1,71
3.000.000,00	ITALY BTPS 0.05% 18-15/04/2021*	EUR	3.004.500,00	1,02
3.000.000,00	ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	EUR	3.050.610,00	1,04
3.000.000,00	ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025*	EUR	3.065.850,00	1,04
5.000.000,00	ITALY BTPS 0.45% 16-01/06/2021*	EUR	5.019.000,00	1,71
1.000.000,00	ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027*	EUR	1.044.570,00	0,36
4.000.000,00	ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	EUR	4.119.024,40	1,40
3.000.000,00	ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022*	EUR	3.067.124,70	1,04
10.000.000,00	ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022*	EUR	10.230.300,00	3,49
7.000.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022*	EUR	7.688.646,00	2,61
5.000.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022*	EUR	5.540.091,00	1,88
3.000.000,00	ITALY CCTS EU 20-15/04/2026 FRN*	EUR	3.004.920,00	1,02

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
3.000.000,00	POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.996.198,10	1,02
2.000.000,00	TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	EUR	2.063.601,20	0,70
1.000.000,00	UNICREDIT SPA 1% 18-18/01/2023	EUR	1.018.582,30	0,35
			<b>69.278.915,86</b>	<b>23,55</b>
<b>Lussemburgo</b>				
2.000.000,00	CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.017.994,20	0,69
1.700.000,00	CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.697.268,61	0,58
3.300.000,00	JOHN DEERE BANK 17-03/10/2022 FRN	EUR	3.311.305,80	1,12
1.000.000,00	MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.004.237,20	0,34
1.000.000,00	NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	1.008.909,90	0,34
			<b>9.039.715,71</b>	<b>3,07</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
1.000.000,00	BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	EUR	1.002.845,60	0,34
1.500.000,00	CTP BV 0.625% 20-27/11/2023	EUR	1.510.632,00	0,51
1.000.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	1.064.128,00	0,36
1.000.000,00	REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	1.005.531,80	0,34
2.000.000,00	SIEMENS FINAN 0.25% 20-05/06/2024	EUR	2.032.969,20	0,70
1.000.000,00	UPJOHN FINANCE 0.816% 20-23/06/2022	EUR	1.013.276,00	0,34
			<b>7.629.382,60</b>	<b>2,59</b>
<b>Regno Unito</b>				
400.000,00	CHANEL CERES PLC 0.5% 20-31/07/2026	EUR	405.196,00	0,14
2.500.000,00	GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	2.510.981,75	0,85
			<b>2.916.177,75</b>	<b>0,99</b>
<b>Sovranazionale - Multinazionale</b>				
2.000.000,00	ESM 0% 16-18/10/2022*	EUR	2.022.730,00	0,69
3.000.000,00	ESM 0% 20-10/02/2023*	EUR	3.040.324,80	1,03
4.000.000,00	EUROPEAN INVNT BK 19-10/10/2022 FRN*	EUR	4.137.920,00	1,41
1.600.000,00	EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025*	EUR	1.650.286,24	0,56
			<b>10.851.261,04</b>	<b>3,69</b>
<b>Spagna</b>				
2.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	2.007.828,00	0,68
2.000.000,00	BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.067.260,00	0,70
2.000.000,00	BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	2.058.640,00	0,70
1.500.000,00	INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024*	EUR	1.536.378,00	0,52
6.000.000,00	SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	EUR	6.080.400,00	2,08
5.000.000,00	SPANISH GOVT 0.4% 17-30/04/2022*	EUR	5.068.350,00	1,72
5.000.000,00	SPANISH GOVT 0.45% 17-31/10/2022*	EUR	5.095.000,00	1,73
			<b>23.913.856,00</b>	<b>8,13</b>
<b>Stati Uniti</b>				
3.000.000,00	ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	3.059.039,40	1,04
1.000.000,00	AMERICAN HONDA F 1.6% 20-20/04/2022	EUR	1.023.185,30	0,35
2.000.000,00	AT&T INC 1.95% 19-15/09/2023	EUR	2.102.035,60	0,71
4.000.000,00	BECTON DICKINSON 1.401% 18-24/05/2023	EUR	4.124.896,00	1,41
2.000.000,00	CITIGROUP INC 18-21/03/2023 FRN	EUR	2.011.376,00	0,68
3.000.000,00	FIDELITY NATL IN 0.75% 19-21/05/2023	EUR	3.059.322,90	1,04
2.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-26/09/2023 FRN	EUR	2.006.668,00	0,68
1.200.000,00	HARLEY-DAVIDSON 3.875% 20-19/05/2023	EUR	1.299.469,56	0,44
			<b>18.685.992,76</b>	<b>6,35</b>
<b>Svezia</b>				
1.600.000,00	SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	EUR	1.600.607,36	0,54
1.100.000,00	VOLVO TREAS AB 0.125% 20-17/09/2024	EUR	1.105.088,16	0,38
			<b>2.705.695,52</b>	<b>0,92</b>
			<b>192.865.104,99</b>	<b>65,56</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Italia</b>				
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021*	EUR	10.042.844,00	3,41
8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-13/08/2021*	EUR	8.026.920,80	2,73
8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	EUR	8.024.172,00	2,73
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/09/2021*	EUR	10.035.611,00	3,41
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021*	EUR	15.057.672,00	5,12
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021*	EUR	5.022.577,95	1,71
5.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	5.012.462,90	1,70
5.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	5.023.715,80	1,71
10.000.000,00	ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022*	EUR	10.070.229,00	3,42

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
10.000.000,00	ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022*	EUR	10.065.069,00	3,42
			<b>86.381.274,45</b>	<b>29,36</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>279.246.379,44</b>	<b>94,92</b>

## Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine</b>				
(50,00)	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	EUR	5.173.950,00	(8.500,00)
(20,00)	EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	EUR	2.534.900,00	(2.600,00)
				<b>(11.100,00)</b>
<b>Totale contratti a termine</b>				<b>(11.100,00)</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	279.246.379,44	94,92
Totale strumenti finanziari derivati	(11.100,00)	-
Liquidità disponibile	13.631.027,20	4,63
Altre attività e passività	1.338.817,34	0,45
<b>Totale attivo netto</b>	<b>294.205.123,98</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	55,74	52,91
Germania	8,71	8,27
Spagna	8,56	8,13
Stati Uniti	6,69	6,35
Francia	6,64	6,30
Sovranazionale - Multinazionale	3,89	3,69
Lussemburgo	3,24	3,07
Paesi Bassi	2,73	2,59
Altro	3,80	3,61
	<b>100,00</b>	<b>94,92</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	63,41	60,20
Banche	11,32	10,75
Componentistica e ricambi auto	6,57	6,25
Cosmetica	3,39	3,22
Informatica - software	2,18	2,06
Altro	13,13	12,44
	<b>100,00</b>	<b>94,92</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021*	Titoli di stato	15.057.672,00	5,12
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022*	Titoli di stato	10.230.300,00	3,49
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022*	Titoli di stato	10.070.229,00	3,42
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022*	Titoli di stato	10.065.069,00	3,42
ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021*	Titoli di stato	10.042.844,00	3,41
ITALY BOTS 0% 20-14/09/2021*	Titoli di stato	10.035.611,00	3,41
ITALY BOTS 0% 20-13/08/2021*	Titoli di stato	8.026.920,80	2,73
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	Titoli di stato	8.024.172,00	2,73
ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022*	Titoli di stato	7.688.646,00	2,61
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	Titoli di stato	6.080.400,00	2,08

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)  
(in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Belgio</b>				
200.000,00	SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	205.422,00	0,30
600.000,00	SOLVAY SA 2.75% 15-02/12/2027	EUR	701.938,38	1,02
			<b>907.360,38</b>	<b>1,32</b>
<b>Finlandia</b>				
500.000,00	CRH FINLAND SERV 0.875% 20-05/11/2023	EUR	513.817,75	0,75
500.000,00	NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	549.209,00	0,80
500.000,00	STORA ENSO OYJ 0.625% 20-02/12/2030	EUR	508.451,65	0,74
500.000,00	UPM-KYMMENE OYJ 0.125% 20-19/11/2028	EUR	497.809,15	0,72
			<b>2.069.287,55</b>	<b>3,01</b>
<b>Francia</b>				
300.000,00	ACCOR 1.75% 19-04/02/2026	EUR	312.224,40	0,45
500.000,00	AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	553.489,65	0,80
800.000,00	CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	629.854,07	0,92
1.000.000,00	CIE DE ST GOBAIN 0.875% 18-21/09/2023	EUR	1.027.846,00	1,49
600.000,00	DANONE 0.571% 20-17/03/2027	EUR	520.989,75	0,76
300.000,00	ENGIE 1.75% 20-27/03/2028	EUR	335.092,41	0,49
1.000.000,00	ESSILORLUXOTTICA 0.75% 19-27/11/2031	EUR	1.043.899,80	1,52
600.000,00	FONCIERE REGIONS 1.875% 16-20/05/2026	EUR	647.748,96	0,94
500.000,00	LVMH MOET HENNES 0% 20-11/02/2024	EUR	502.793,55	0,73
400.000,00	MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	317.483,03	0,46
700.000,00	ORANGE 0.125% 20-16/09/2029	EUR	704.066,51	1,02
1.000.000,00	ORANGE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.030.225,00	1,50
658,00	ORPEA 0.375% 19-17/05/2027 CV FLAT	EUR	97.646,54	0,14
300.000,00	PEUGEOT 2% 18-20/03/2025	EUR	318.740,64	0,46
518,00	REMY COINTREAU 0.125% 16-07/09/2026 FLAT	EUR	84.577,49	0,12
600.000,00	RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	606.800,40	0,88
300.000,00	SANOFI 1% 20-01/04/2025	EUR	315.108,45	0,46
500.000,00	SCHNEIDER ELEC 1.5% 19-15/01/2028	EUR	554.190,60	0,81
500.000,00	SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	527.921,40	0,77
1.000.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.064.888,80	1,56
400.000,00	UBISOFT ENTERTAI 0.878% 20-24/11/2027	EUR	401.052,00	0,58
1.000.000,00	VEOLIA ENVRNMT 0.892% 19-14/01/2024	EUR	1.028.954,50	1,50
451,00	WORLDLINE SA 0% 19-30/07/2026 CV	EUR	52.647,49	0,08
300.000,00	WORLDLINE SA 0.5% 20-30/06/2023	EUR	304.339,80	0,44
			<b>12.982.581,24</b>	<b>18,88</b>
<b>Germania</b>				
400.000,00	ADIDAS AG 0% 20-05/10/2028	EUR	402.251,84	0,58
300.000,00	BASF SE 0.25% 20-05/06/2027	EUR	306.320,34	0,45
750.000,00	BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	613.340,92	0,89
500.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	524.375,00	0,76
500.000,00	COVESTRO AG 0.875% 20-03/02/2026	EUR	519.502,75	0,76
375.000,00	DAIMLER AG 0.75% 20-10/09/2030	EUR	389.875,73	0,57
1.000.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 0.75% 20-16/07/2035	EUR	1.074.987,80	1,56
500.000,00	DEUTSCHE BOERSE 20-16/06/2047 FRN	EUR	512.200,00	0,74
500.000,00	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	538.575,00	0,78
500.000,00	DEUTSCHE TELEKOM 2.25% 19-29/03/2039	EUR	634.875,00	0,92
400.000,00	DEUTSCHE WOHNEN 1% 20-30/04/2025	EUR	417.840,44	0,61
300.000,00	DT LUFTHANSA AG 3% 20-29/05/2026	EUR	299.292,00	0,44
600.000,00	ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	620.880,00	0,90
700.000,00	E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	EUR	718.736,90	1,04
300.000,00	E.ON SE 1% 20-07/10/2025	EUR	315.206,79	0,46
600.000,00	FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026	EUR	626.301,72	0,91
1.000.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.099.739,00	1,60
500.000,00	RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	471.769,44	0,69
300.000,00	SYMRISE AG 1.375% 20-01/07/2027	EUR	315.384,00	0,46
200.000,00	ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	203.256,00	0,30
			<b>10.604.710,67</b>	<b>15,42</b>
<b>Irlanda</b>				
400.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	EUR	400.597,44	0,58
200.000,00	RYANAIR DAC 2.875% 20-15/09/2025	EUR	214.214,72	0,31
			<b>614.812,16</b>	<b>0,89</b>
<b>Italia</b>				
500.000,00	AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	503.110,00	0,73
500.000,00	A2A SPA 0.625% 20-28/10/2032	EUR	508.605,10	0,74

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
400.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	415.300,00	0,60
200.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	179.550,00	0,26
1.000.000,00	ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	EUR	1.031.962,50	1,50
400.000,00	ERG SPA 0.5% 20-11/09/2027	EUR	403.800,00	0,59
1.000.000,00	ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.007.266,00	1,46
300.000,00	FCA BANK IE 0.125% 20-16/11/2023	EUR	299.807,64	0,44
500.000,00	INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	513.018,00	0,75
400.000,00	POSTE ITALIANE 0.5% 20-10/12/2028	EUR	401.666,40	0,58
250.000,00	SNAM 1.25% 19-28/08/2025	EUR	265.180,93	0,39
1.000.000,00	TERNA SPA 1% 19-10/04/2026	EUR	1.054.823,20	1,53
			<b>6.584.089,77</b>	<b>9,57</b>
<b>Lussemburgo</b>				
500.000,00	AROUNDTOWN SA 0% 20-16/07/2026	EUR	489.573,35	0,71
1.000.000,00	HOLCIM FINANCE L 0.5% 20-23/04/2031	EUR	1.003.040,10	1,47
300.000,00	MEDTRONIC GLOBAL 1.75% 19-02/07/2049	EUR	346.714,20	0,50
600.000,00	NESTLE FIN INTL 1.75% 17-02/11/2037	EUR	748.776,66	1,09
500.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	497.685,00	0,72
			<b>3.085.789,31</b>	<b>4,49</b>
<b>Norvegia</b>				
500.000,00	MOWI ASA 20-31/01/2025 FRN	EUR	502.500,00	0,73
			<b>502.500,00</b>	<b>0,73</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
500.000,00	AIRBUS GROUP FIN 2.125% 14-29/10/2029	EUR	575.855,25	0,84
500.000,00	ASML HOLDING NV 0.25% 20-25/02/2030	EUR	508.963,75	0,74
200.000,00	CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	207.000,00	0,30
300.000,00	CONTI-GUMMI FIN 2.125% 20-27/11/2023	EUR	317.076,57	0,46
500.000,00	CTP BV 0.625% 20-27/11/2023	EUR	503.544,00	0,73
1.000.000,00	DAIMLER INTL FIN 0.875% 18-09/04/2024	EUR	1.026.467,80	1,49
500.000,00	DIGITAL DUTCH 1% 20-15/01/2032	EUR	516.805,85	0,75
300.000,00	ELM FOR FIRMENIC 20-31/12/2060 FRN	EUR	323.895,00	0,47
1.000.000,00	ENEL FIN INTL NV 0% 19-17/06/2024	EUR	1.004.014,30	1,46
540.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	574.629,12	0,84
1.000.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.094.678,30	1,59
200.000,00	LOUIS DREYF 2.375% 20-27/11/2025	EUR	206.994,40	0,30
300.000,00	PHILIPS NV 1.375% 20-30/03/2025	EUR	317.635,20	0,46
100.000,00	PROSUS NV 1.539% 20-03/08/2028	EUR	102.843,75	0,15
800.000,00	RELX FINANCE 0% 20-18/03/2024	EUR	802.248,32	1,17
500.000,00	REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	502.765,90	0,73
500.000,00	REPSOL INTL FIN 0.5% 17-23/05/2022	EUR	504.960,10	0,73
700.000,00	SIEMENS FINAN 0.5% 20-20/02/2032	EUR	735.099,89	1,07
500.000,00	SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	528.400,00	0,77
400.000,00	SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	412.308,00	0,60
300.000,00	TENNET HLD BV 0.875% 19-03/06/2030	EUR	322.320,15	0,47
400.000,00	TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	416.400,00	0,61
300.000,00	UNILEVER NV 1.25% 20-25/03/2025	EUR	317.647,95	0,46
300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 0.875% 20-22/09/2028	EUR	310.130,94	0,45
500.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	527.557,50	0,77
500.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	562.580,00	0,82
600.000,00	VONOVIA BV 1.75% 17-25/01/2027	EUR	660.198,12	0,96
			<b>13.883.020,16</b>	<b>20,19</b>
<b>Panama</b>				
100.000,00	CARNIVAL CORP 7.625% 20-01/03/2026	EUR	105.500,00	0,15
			<b>105.500,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Portogallo</b>				
800.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	797.024,00	1,16
			<b>797.024,00</b>	<b>1,16</b>
<b>Regno Unito</b>				
500.000,00	CHANEL CERES PLC 0.5% 20-31/07/2026	EUR	506.495,00	0,74
200.000,00	COCA-COLA EURO 1.75% 20-27/03/2026	EUR	216.539,18	0,31
500.000,00	GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	EUR	503.868,75	0,73
500.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	521.208,00	0,76
			<b>1.748.110,93</b>	<b>2,54</b>
<b>Spagna</b>				
500.000,00	ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	517.160,00	0,75
500.000,00	CELLNEX TELECOM 1.875% 20-26/06/2029	EUR	512.866,00	0,75
800.000,00	FERROVIAL EMISIO 1.382% 20-14/05/2026	EUR	849.738,32	1,23
300.000,00	GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	299.958,00	0,44

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)  
(in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
300.000,00	IBERDROLA FIN SA 0.875% 20-16/06/2025	EUR	312.157,89	0,45
			<b>2.491.880,21</b>	<b>3,62</b>
<b>Stati Uniti</b>				
500.000,00	AMERICAN HONDA F 1.6% 20-20/04/2022	EUR	511.592,65	0,74
500.000,00	AT&T INC 2.4% 14-15/03/2024	EUR	535.845,25	0,78
1.000.000,00	FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	1.020.953,60	1,48
1.000.000,00	FISERV INC 1.625% 19-01/07/2030	EUR	1.098.726,60	1,60
300.000,00	HARLEY-DAVIDSON 3.875% 20-19/05/2023	EUR	324.867,39	0,47
1.000.000,00	IBM CORP 0.3% 20-11/02/2028	EUR	1.015.557,50	1,48
500.000,00	PEPSICO INC 0.4% 20-09/10/2032	EUR	506.778,35	0,74
1.000.000,00	PROCTER & GAMBLE 1.875% 18-30/10/2038	EUR	1.270.105,40	1,84
1.000.000,00	THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	EUR	1.084.494,70	1,58
400.000,00	VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	404.101,20	0,59
			<b>7.773.022,64</b>	<b>11,30</b>
<b>Svezia</b>				
300.000,00	VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	EUR	301.774,71	0,44
1.000.000,00	VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	1.001.364,00	1,45
			<b>1.303.138,71</b>	<b>1,89</b>
			<b>65.452.827,73</b>	<b>95,16</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>65.452.827,73</b>	<b>95,16</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
1.682.354,62 EUR	2.000.000,00 USD	25/01/21	1.682.354,62	57.345,44
				<b>57.345,44</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>57.345,44</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	65.452.827,73	95,16
Totale strumenti finanziari derivati	57.345,44	0,08
Liquidità disponibile	2.871.517,29	4,17
Altre attività e passività	398.547,47	0,59
<b>Totale attivo netto</b>	<b>68.780.237,93</b>	<b>100,00</b>

**EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)  
(in EUR)**
**Scomposizione del portafoglio**

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Paesi Bassi	21,21	20,19
Francia	19,84	18,88
Germania	16,20	15,42
Stati Uniti	11,88	11,30
Italia	10,06	9,57
Lussemburgo	4,71	4,49
Spagna	3,81	3,62
Finlandia	3,16	3,01
Regno Unito	2,67	2,54
Altro	6,46	6,14
	<b>100,00</b>	<b>95,16</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Energia	19,99	19,03
Cosmetica	13,03	12,38
Componentistica e ricambi auto	10,68	10,16
Servizi per l'industria alimentare	7,61	7,23
Materiali da costruzione	7,52	7,17
Telecomunicazioni	6,70	6,38
Trasporti	6,23	5,92
Settore immobiliare	4,94	4,70
Chimica	4,56	4,35
Tessile	2,77	2,64
Industria elettrica ed elettronica	2,43	2,32
Informatica - software	2,29	2,18
Altro	11,25	10,70
	<b>100,00</b>	<b>95,16</b>

**Dieci partecipazioni principali**

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
PROCTER & GAMBLE 1.875% 18-30/10/2038	Cosmetica	1.270.105,40	1,84
MERCK 19-25/06/2079 FRN	Cosmetica	1.099.739,00	1,60
FISERV INC 1.625% 19-01/07/2030	Informatica - software	1.098.726,60	1,60
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	Energia	1.094.678,30	1,59
THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	Cosmetica	1.084.494,70	1,58
DEUTSCHE BAHN FIN 0.75% 20-16/07/2035	Trasporti	1.074.987,80	1,56
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	Energia	1.064.888,80	1,56
TERNA SPA 1% 19-10/04/2026	Energia	1.054.823,20	1,53
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 19-27/11/2031	Cosmetica	1.043.899,80	1,52
ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	Energia	1.031.962,50	1,50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Australia</b>									
500.000,00	BHP BILLITON FIN 15-22/10/2077 FRN	GBP	602.179,69	0,24					
			<b>602.179,69</b>	<b>0,24</b>					
<b>Austria</b>									
1.000.000,00	OMV AG 19-11/06/2021 FRN	EUR	1.001.070,00	0,40					
			<b>1.001.070,00</b>	<b>0,40</b>					
<b>Belgio</b>									
1.500.000,00	KBC GROUP NV 17-24/11/2022 FRN	EUR	1.510.119,00	0,60					
			<b>1.510.119,00</b>	<b>0,60</b>					
<b>Canada</b>									
1.000.000,00	TORONTO DOM BANK 19-24/06/2022 FRN	GBP	1.111.352,07	0,44					
			<b>1.111.352,07</b>	<b>0,44</b>					
<b>Francia</b>									
300.000,00	ALD SA 18-26/02/2021 FRN	EUR	300.085,20	0,12					
200.000,00	AUTODIS SA 16-01/05/2022	EUR	117.708,80	0,05					
500.000,00	AXA SA 04-29/01/2049 FRN	USD	325.218,51	0,13					
1.781.000,00	AXA SA 04-29/10/2049 FRN	EUR	1.392.122,21	0,56					
5.100.000,00	BNP PARIBAS 17-07/06/2024 FRN	EUR	5.155.233,00	2,06					
7.600.000,00	BNP PARIBAS 18-19/01/2023 FRN	EUR	7.636.692,80	3,05					
2.000.000,00	BPCE 17-09/03/2022 FRN	EUR	2.021.920,00	0,81					
1.500.000,00	BPCE 18-23/03/2023 FRN	EUR	1.508.292,00	0,60					
800.000,00	CARREFOUR BANQUE 18-15/06/2022 FRN	EUR	801.920,00	0,32					
2.000.000,00	CARREFOUR BANQUE 19-12/09/2023 FRN	EUR	2.009.200,00	0,80					
2.000.000,00	CREDIT AGRICOLE 17-20/04/2022	EUR	2.017.172,00	0,81					
1.000.000,00	CREDIT AGRICOLE 18-06/03/2023 FRN	EUR	1.006.900,00	0,40					
9.053.910,00	FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029*	EUR	10.223.023,30	4,10					
500.000,00	GECINA 17-30/06/2022 FRN	EUR	501.014,00	0,20					
500.000,00	KAPLA HOLDING SA 19-15/12/2026 FRN	EUR	489.375,00	0,20					
1.600.000,00	LVMH MOET HENNES 20-11/02/2022 FRN	EUR	1.605.273,60	0,64					
500.000,00	RCI BANQUE 17-04/11/2024 FRN	EUR	488.264,00	0,20					
1.500.000,00	RCI BANQUE 18-12/03/2025 FRN	EUR	1.458.069,00	0,58					
1.800.000,00	SAFRAN SA 17-28/06/2021 FRN	EUR	1.799.305,20	0,72					
100.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	100.149,00	0,04					
			<b>40.956.937,62</b>	<b>16,39</b>					
<b>Germania</b>									
2.600.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024 FRN	EUR	2.596.188,40	1,04					
1.866.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 17-06/12/2024 FRN	EUR	1.884.189,77	0,75					
800.000,00	DEUTSCHE BANK AG 14-10/09/2021 FRN	EUR	801.176,00	0,32					
4.200.000,00	DEUTSCHE BANK AG 17-16/05/2022 FRN	EUR	4.213.062,00	1,68					
2.000.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 20-28/07/2023 FRN	EUR	2.003.720,00	0,80					
1.200.000,00	KFW 19-21/11/2022 FRN	EUR	1.244.587,20	0,50					
1.000.000,00	L-BANK FOERDERBK 20-04/05/2023 FRN	EUR	1.042.060,00	0,42					
1.300.000,00	NOVEM GROUP 19-15/05/2024 FRN	EUR	1.300.390,00	0,52					
1.600.000,00	VERTICAL MIDCO G 20-15/07/2027 FRN	EUR	1.619.520,00	0,65					
400.000,00	VOLKSWAGEN BANK 19-01/08/2022 FRN	EUR	406.268,00	0,16					
2.000.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 19-02/08/2021 FRN	EUR	2.002.880,00	0,80					
3.300.000,00	WEPA HYGIENEPD 19-15/11/2026 FRN	EUR	3.300.330,00	1,32					
			<b>22.414.371,37</b>	<b>8,96</b>					
<b>Giappone</b>									
1.000.000,00	TAKEDA PHARMACEU 18-21/11/2022 FRN	EUR	1.013.960,00	0,41					
			<b>1.013.960,00</b>	<b>0,41</b>					
<b>Italia</b>									
500.000,00	ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.450,00	0,20					
3.500.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	3.142.125,00	1,26					
600.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	594.738,00	0,24					
200.000,00	FABRIC BC SPA 20-31/08/2026 FRN	EUR	198.760,00	0,08					
400.000,00	FCA BANK IE 18-17/06/2021 FRN	EUR	400.312,80	0,16					
1.300.000,00	FERROVIE DEL 16-18/07/2022 FRN	EUR	1.298.778,00	0,52					
200.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	211.923,20	0,08					
400.000,00	GAMMA BIDCO SPA 20-15/07/2025 FRN	EUR	401.120,00	0,16					
1.500.000,00	INTESA SANPAOLO 16-28/02/2021 FRN	EUR	1.501.770,00	0,60					
2.500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022 FRN	EUR	2.519.055,00	1,01					
3.000.000,00	INTESA SANPAOLO 19-14/10/2022 FRN	EUR	3.014.976,00	1,21					
6.300.000,00	ITALY CTS EU 18-15/09/2025 FRN*	EUR	6.342.008,40	2,53					
					2.379.000,00 MEDIOBANCA SPA 15-10/09/2025 EUR 2.560.279,80 1,02 2.000.000,00 MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022 FRN EUR 2.011.596,00 0,80 1.000.000,00 SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN EUR 997.250,00 0,40 2.300.000,00 SOFIMA HOLDING 20-15/01/2028 FRN EUR 2.317.250,00 0,93 1.400.000,00 UNICREDIT SPA 19-14/01/2022 FRN USD 1.170.338,08 0,47 <b>29.182.730,28 11,67</b>				
					<b>Jersey</b> 1.500.000,00 GALAXY BIDCO LTD 19-31/07/2026 FRN EUR 1.504.215,00 0,60 <b>1.504.215,00 0,60</b>				
					<b>Lussemburgo</b> 2.500.000,00 ARENA LUX FIN 20-01/02/2027 FRN EUR 2.429.846,90 0,97 1.500.000,00 CIRSA FINANCE IN 19-30/09/2025 FRN EUR 1.407.375,00 0,56 3.115.000,00 DH EUROPE FINANC 17-30/06/2022 FRN EUR 3.120.930,96 1,25 1.500.000,00 JOHN DEERE BANK 17-03/10/2022 FRN EUR 1.505.139,00 0,60 1.400.000,00 LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN EUR 1.396.150,00 0,56 1.167.000,00 MONITCHEM HOLD 3 19-15/03/2025 FRN EUR 1.173.243,45 0,47 2.500.000,00 ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN EUR 2.488.425,00 1,00 <b>13.521.110,31 5,41</b>				
					<b>Messico</b> 200.000,00 PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN EUR 192.187,50 0,08 <b>192.187,50 0,08</b>				
					<b>Norvegia</b> 2.000.000,00 DNB BANK ASA 19-25/07/2022 FRN EUR 2.020.752,00 0,81 600.000,00 MARINE HARVEST 18-12/06/2023 FRN EUR 610.257,60 0,24 800.000,00 MOWI ASA 20-31/01/2025 FRN EUR 804.000,00 0,32 <b>3.435.009,60 1,37</b>				
					<b>Paesi Bassi</b> 500.000,00 AHOLD DELHAIZE 18-19/03/2021 FRN EUR 500.105,00 0,20 500.000,00 BAYER CAP CORPNV 18-26/06/2022 FRN EUR 501.460,00 0,20 1.500.000,00 DIGITAL DUTCH 20-23/09/2022 FRN EUR 1.502.400,00 0,60 2.500.000,00 Q-PARK HOLDING 20-01/03/2026 FRN EUR 2.412.500,00 0,96 2.000.000,00 SIEMENS FINAN 19-17/12/2021 FRN EUR 2.008.808,00 0,80 2.500.000,00 TRIVIUM PACK FIN 19-15/08/2026 FRN EUR 2.495.875,00 1,00 750.000,00 UNITED GROUP 20-15/02/2026 FRN EUR 731.250,00 0,29 500.000,00 VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN EUR 502.500,00 0,20 6.300.000,00 VOLKSWAGEN INTFN 18-16/11/2024 FRN EUR 6.522.390,00 2,62 3.300.000,00 VONOVIA BV 18-22/12/2022 FRN EUR 3.310.131,00 1,32 <b>20.487.419,00 8,19</b>				
					<b>Regno Unito</b> 500.000,00 ARROW GLOBAL FIN 18-01/03/2026 FRN EUR 495.400,00 0,20 2.385.000,00 ASTRAZENECA PLC 18-17/08/2023 FRN USD 1.955.168,34 0,78 400.000,00 BCLYS BK UK PLC 19-15/05/2023 FRN GBP 445.766,76 0,18 1.500.000,00 COCA-COLA EURO 17-16/11/2021 FRN EUR 1.503.441,00 0,60 11.701.000,00 HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN EUR 11.755.760,68 4,70 200.000,00 LLOYDS BANK PLC 19-16/05/2024 FRN GBP 223.465,37 0,09 5.800.000,00 LLOYDS BK GR PLC 17-21/06/2024 FRN EUR 5.850.819,60 2,34 1.400.000,00 SANTANDER UK GRP 18-27/03/2024 FRN EUR 1.406.720,00 0,56 10.000,00 SANTANDER UK PLC 18-15/11/2021 FRN USD 8.168,85 0,00 1.500.000,00 SYNLAB BONDSCO 20-01/07/2025 FRN EUR 1.527.030,00 0,61 1.571.000,00 VODAFONE GROUP 18-16/01/2024 FRN USD 1.294.380,50 0,52 <b>26.466.121,10 10,58</b>				
					<b>Sovranazionale - Multinazionale</b> 3.000.000,00 EUROPEAN INVT BK 19-10/10/2022 FRN* EUR 3.103.440,00 1,24 <b>3.103.440,00 1,24</b>				
					<b>Spagna</b> 800.000,00 AMADEUS IT GROUP 18-18/03/2022 FRN EUR 796.952,00 0,32 5.500.000,00 BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN EUR 5.521.527,00 2,21 4.000.000,00 BANCO SANTANDER 17-11/05/2024 FRN EUR 4.067.920,00 1,63 1.100.000,00 BANCO SANTANDER 17-21/11/2024 FRN EUR 1.106.069,80 0,44 1.000.000,00 BANCO SANTANDER 17-28/03/2023 FRN EUR 1.007.598,00 0,40 634.000,00 TENDAM BRANDS SAU 17-15/09/2024 FRN EUR 584.865,00 0,23 <b>13.084.931,80 5,23</b>				
					<b>Stati Uniti</b> 2.500.000,00 AT&T INC 18-05/09/2023 FRN EUR 2.532.000,00 1,01 1.500.000,00 BANK OF AMER CRP 17-04/05/2023 FRN EUR 1.509.843,00 0,60 4.000.000,00 BANK OF AMER CRP 18-25/04/2024 FRN EUR 4.026.368,00 1,62				

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
2.000.000,00	BANK OF AMER 07-01/03/22 FRN	EUR	1.992.168,00	0,80
1.000.000,00	BAT CAPITAL CORP 17-16/08/2021 FRN	EUR	1.000.918,00	0,40
5.000.000,00	CITIGROUP INC 18-21/03/2023 FRN	EUR	5.028.440,00	2,02
1.000.000,00	DAIMLER FINANCE 19-22/02/2022 FRN	USD	818.906,71	0,33
1.000.000,00	ENCORE CAPITAL 20-15/01/2028 FRN	EUR	1.004.220,00	0,40
960.000,00	FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	886.151,04	0,35
750.000,00	FORD MOTOR CRED 18-15/11/2023 FRN	EUR	714.375,00	0,29
3.656.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-26/09/2023 FRN	EUR	3.668.189,10	1,47
4.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 20-21/04/2023 FRN	EUR	4.008.912,00	1,60
500.000,00	JPMORGAN CHASE 17-15/05/2047 FRN	USD	333.319,78	0,13
2.928.000,00	VERIZON COMM INC 18-15/05/2025 FRN	USD	2.444.349,05	0,98
			<b>29.968.159,68</b>	<b>12,00</b>
<b>Svezia</b>				
500.000,00	ASSEMBLIN FIN 19-15/05/2025 FRN	EUR	496.000,00	0,20
2.000.000,00	SCANIA CV AB 19-10/12/2021 FRN	EUR	1.999.572,08	0,80
2.000.000,00	SCANIA CV AB 19-27/08/2021 FRN	EUR	2.002.700,00	0,80
500.000,00	VOLVO TREAS AB 19-08/04/2021 FRN	EUR	500.235,00	0,20
2.000.000,00	VOLVO TREAS AB 19-10/12/2021 FRN	EUR	2.004.691,00	0,80
2.000.000,00	VOLVO TREAS AB 20-10/01/2022 FRN	EUR	2.005.164,00	0,80
			<b>9.008.362,08</b>	<b>3,60</b>
<b>Svizzera</b>				
5.450.000,00	UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	EUR	5.472.127,00	2,19
			<b>5.472.127,00</b>	<b>2,19</b>
			<b>224.035.803,10</b>	<b>89,60</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Stati Uniti</b>				
1.025.000,00	JPMORGAN CHASE 08-29/12/2049 FRN	USD	831.594,40	0,33
			<b>831.594,40</b>	<b>0,33</b>
			<b>831.594,40</b>	<b>0,33</b>
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
7.000,00	BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG ICA	EUR	8.253.280,00	3,30
55.000,00	VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	EUR	5.639.150,00	2,26
			<b>13.892.430,00</b>	<b>5,56</b>
			<b>13.892.430,00</b>	<b>5,56</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>238.759.827,50</b>	<b>95,49</b>

## Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Contratti a termine</b>						
(40,00)	EURO OAT FUT GOVT 10YR 6% 0 08/03/2021	EUR	5.087.200,00	(36.800,00)		
				<b>(36.800,00)</b>		
<b>Totale contratti a termine</b>				<b>(36.800,00)</b>		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
2.207.749,20	EUR	2.000.000,00	GBP	29/01/21	2.207.749,20	(3.984,11)

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR			
8.905.097,11	EUR	10.500.000,00	USD	13/01/21	8.905.097,11	371.160,94	
						<b>367.176,83</b>	
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>367.176,83</b>	
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>330.376,83</b>	
<b>Riepilogo del patrimonio netto</b>					<b>% VDI</b>		
<b>Totale portafoglio titoli</b>						<b>238.759.827,50</b>	<b>95,49</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>330.376,83</b>	<b>0,14</b>
<b>Liquidità disponibile</b>						<b>10.914.507,82</b>	<b>4,37</b>
<b>Altre attività e passività</b>						<b>32.176,80</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo netto</b>						<b>250.036.888,95</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	17,16	16,39
Stati Uniti	12,91	12,33
Italia	12,22	11,67
Lussemburgo	11,48	10,97
Regno Unito	11,08	10,58
Germania	9,39	8,96
Paesi Bassi	8,58	8,19
Spagna	5,48	5,23
Svezia	3,77	3,60
Svizzera	2,29	2,19
Altro	5,64	5,38
	<b>100,00</b>	<b>95,49</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	44,96	42,92
Componentistica e ricambi auto	13,26	12,67
Titoli di stato	6,94	6,63
Fondi d'investimento aperti	5,82	5,56
Cosmetica	5,76	5,51
Servizi diversi	3,11	2,97
Telecomunicazioni	2,63	2,51
Settore immobiliare	2,23	2,12
Altro	15,29	14,60
	<b>100,00</b>	<b>95,49</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	Banche	11.755.760,68	4,70
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029*	Titoli di stato	10.223.023,30	4,10
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG ICA	Fondi d'investimento aperti	8.253.280,00	3,30
BNP PARIBAS 18-19/01/2023 FRN	Banche	7.636.692,80	3,05
VOLKSWAGEN INTFN 18-16/11/2024 FRN	Componentistica e ricambi auto	6.522.390,00	2,62
ITALY CCTS EU 18-15/09/2025 FRN*	Titoli di stato	6.342.008,40	2,53
LLOYDS BK GR PLC 17-21/06/2024 FRN	Banche	5.850.819,60	2,34
VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	Fondi d'investimento aperti	5.639.150,00	2,26
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	Banche	5.521.527,00	2,21
UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	Banche	5.472.127,00	2,19

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.





# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
3.900,00	INTUIT INC	USD	1.190.719,89	0,64
11.000,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	1.395.512,38	0,75
14.000,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.426.803,79	0,77
17.500,00	KELLOGG CO	USD	875.391,24	0,47
5.400,00	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	823.795,78	0,44
3.800,00	MASTERCARD INC - A	USD	1.098.402,50	0,59
6.200,00	MCDONALDS CORP	USD	1.066.356,65	0,57
16.000,00	MERCK & CO. INC.	USD	1.048.282,59	0,56
31.000,00	MICROSOFT CORP	USD	5.586.829,80	3,01
21.000,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	990.203,65	0,53
21.000,00	MORGAN STANLEY	USD	1.158.196,82	0,62
5.000,00	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	678.752,90	0,36
1.700,00	NETFLIX INC	USD	725.013,62	0,39
10.000,00	NEWMONT CORP	USD	490.955,65	0,26
19.000,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	1.172.545,83	0,63
11.000,00	NIKE INC CL B	USD	1.266.111,13	0,68
5.800,00	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.112.705,99	0,60
4.000,00	NVIDIA CORP	USD	1.709.946,75	0,92
21.000,00	ORACLE CORP	USD	1.099.467,50	0,59
8.500,00	PAYPAL HOLDINGS INC-WI	USD	1.599.800,82	0,86
8.000,00	PEPSICO INC	USD	958.074,88	0,51
12.000,00	PHILLIPS 66	USD	688.752,49	0,37
7.000,00	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	835.925,37	0,45
5.000,00	PPG INDUSTRIES INC	USD	582.171,46	0,31
10.500,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.176.037,56	0,63
10.000,00	PROGRESSIVE CORP	USD	791.919,03	0,43
12.400,00	PROLOGIS INC	USD	996.193,65	0,53
10.000,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	629.649,20	0,34
8.000,00	QUALCOMM INC	USD	975.244,91	0,52
15.000,00	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	870.208,53	0,47
5.500,00	SALESFORCE.COM INC	USD	994.431,12	0,53
1.000,00	SERVICENOW INC	USD	445.006,30	0,24
4.000,00	S&P GLOBAL INC	USD	1.052.412,50	0,56
5.500,00	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	797.244,01	0,43
12.000,00	STARBUCKS CORP	USD	1.033.811,63	0,55
6.000,00	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	729.628,88	0,39
7.000,00	TARGET CORP	USD	989.520,75	0,53
2.700,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.013.512,46	0,54
12.000,00	TJX COMPANIES INC	USD	666.314,38	0,36
9.000,00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	1.216.267,63	0,65
5.000,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.402.341,37	0,75
21.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	992.593,80	0,53
7.000,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.242.648,67	0,67
7.800,00	WALMART INC	USD	914.275,03	0,49
7.000,00	WALT DISNEY Co	USD	1.031.006,87	0,55
10.000,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	950.611,76	0,51
			<b>106.258.355,75</b>	<b>57,03</b>
<b>Svezia</b>				
11.000,00	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	402.373,74	0,22
44.000,00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	426.693,15	0,23
20.000,00	SANDVIK AB	SEK	399.860,95	0,21
			<b>1.228.927,84</b>	<b>0,66</b>
<b>Svizzera</b>				
10.000,00	ABB LTD-REG	CHF	227.532,23	0,12
800,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	419.005,52	0,22
13.000,00	NESTLE SA-REG	CHF	1.248.047,88	0,68
10.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	770.257,83	0,41
3.200,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	910.497,24	0,50
20.000,00	UBS GROUP AG-REG	CHF	229.650,09	0,12
1.000,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	343.922,65	0,18
			<b>4.148.913,44</b>	<b>2,23</b>
			<b>167.102.829,23</b>	<b>89,70</b>
<b>Diritti</b>				
<b>Spagna</b>				
30.000,00	REPSOL SA RTS	EUR	8.520,00	0,00
			<b>8.520,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>8.520,00</b>	<b>0,00</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Australia</b>				
14.000,00	GOODMAN GROUP	AUD	169.249,03	0,09
			<b>169.249,03</b>	<b>0,09</b>
			<b>169.249,03</b>	<b>0,09</b>
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Belgio</b>				
15.000,00	PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	3.918.300,00	2,10
			<b>3.918.300,00</b>	<b>2,10</b>
<b>Irlanda</b>				
2.500.000,00	MONTANARO BETTER WRLD-EURDIS	EUR	4.072.500,00	2,19
			<b>4.072.500,00</b>	<b>2,19</b>
<b>Lussemburgo</b>				
40.000,00	LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD	EUR	892.600,00	0,48
50.000,00	THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	3.251.425,00	1,75
70.000,00	TRIOD SCV I-PION IMP FUND-IC	EUR	4.211.200,00	2,25
			<b>8.355.225,00</b>	<b>4,48</b>
			<b>16.346.025,00</b>	<b>8,77</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>183.626.623,26</b>	<b>98,56</b>
<b>Riepilogo del patrimonio netto</b>				
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>183.626.623,26</b>	<b>98,56</b>
<b>Liquidità disponibile</b>			<b>2.558.214,12</b>	<b>1,37</b>
<b>Altre attività e passività</b>			<b>129.966,06</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale attivo netto</b>			<b>186.314.803,44</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

**EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) (in EUR)**
**Scomposizione del portafoglio**

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	57,86	57,03
Giappone	7,25	7,15
Lussemburgo	4,55	4,48
Irlanda	4,48	4,42
Francia	4,03	3,97
Germania	2,73	2,69
Canada	2,52	2,48
Regno Unito	2,49	2,46
Belgio	2,36	2,32
Paesi Bassi	2,35	2,32
Svizzera	2,26	2,23
Altro	7,12	7,01
	<b>100,00</b>	<b>98,56</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cosmetica	14,09	13,88
Fondi d'investimento aperti	8,90	8,77
Informatica - software	6,87	6,79
Internet	6,67	6,59
Banche	6,64	6,55
Distribuzione e vendita all'ingrosso	5,97	5,89
Industria elettrica ed elettronica	5,85	5,75
Energia	5,58	5,49
Servizi per l'industria alimentare	4,18	4,13
Informatica - hardware	4,14	4,09
Assicurazioni	3,60	3,55
Componentistica e ricambi auto	3,03	3,01
Telecomunicazioni	2,98	2,96
Servizi finanziari	2,94	2,90
Altro	18,56	18,21
	<b>100,00</b>	<b>98,56</b>

**Dieci partecipazioni principali**

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
APPLE INC	Informatica - hardware	7.609.771,96	4,09
MICROSOFT CORP	Informatica - software	5.586.829,80	3,01
AMAZON.COM INC	Internet	4.674.799,80	2,52
TRIOD SCV I-PION IMP FUND-IC	Fondi d'investimento aperti	4.211.200,00	2,25
MONTANARO BETTER WRLD-EURDIS	Fondi d'investimento aperti	4.072.500,00	2,19
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	Fondi d'investimento aperti	3.918.300,00	2,10
ALPHABET INC-CL C	Internet	3.535.466,04	1,90
THREADN GLOBAL SM COS-IE	Fondi d'investimento aperti	3.251.425,00	1,75
FACEBOOK INC-CLASS A	Internet	2.210.235,36	1,19
NVIDIA CORP	Industria elettrica ed elettronica	1.709.946,75	0,92

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Finlandia</b>									
15.000,00	KONE OYJ-B	EUR	996.900,00	0,92	5.500,00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	943.234,01	0,87
			<b>996.900,00</b>	<b>0,92</b>	3.000,00	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	493.077,52	0,45
<b>Francia</b>									
10.000,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	1.353.000,00	1,24	1.500,00	INTUIT INC	USD	457.969,19	0,42
15.000,00	AMUNDI SA	EUR	1.020.000,00	0,94	700,00	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	463.973,01	0,43
5.000,00	LOREAL	EUR	1.566.000,00	1,44	8.000,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	1.014.918,09	0,93
2.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.026.200,00	0,94	13.000,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.324.889,23	1,22
15.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.812.750,00	1,68	1.500,00	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	431.884,88	0,40
			<b>6.777.950,00</b>	<b>6,24</b>	4.000,00	MASTERCARD INC - A	USD	1.156.213,16	1,06
<b>Germania</b>									
5.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	1.003.500,00	0,92	4.000,00	MATCH GROUP INC	USD	494.288,85	0,45
10.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.392.500,00	1,28	5.500,00	MCDONALDS CORP	USD	945.961,55	0,87
25.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	1.012.500,00	0,93	15.000,00	MERCK & CO. INC.	USD	982.764,93	0,90
10.000,00	SAP SE	EUR	1.072.200,00	0,99	10.000,00	MICROSOFT CORP	USD	1.802.203,16	1,65
30.000,00	SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.259.400,00	1,16	16.500,00	MORGAN STANLEY	USD	910.011,79	0,84
			<b>5.740.100,00</b>	<b>5,28</b>	9.000,00	NEWMONT CORP	USD	441.860,09	0,41
<b>Irlanda</b>									
4.500,00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	942.181,21	0,87	15.000,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	925.694,08	0,85
			<b>942.181,21</b>	<b>0,87</b>	7.500,00	NIKE INC CL B	USD	863.257,59	0,79
<b>Italia</b>									
100.000,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	993.000,00	0,91	2.000,00	NVIDIA CORP	USD	854.973,38	0,79
500.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	956.300,00	0,88	18.000,00	ORACLE CORP	USD	942.400,72	0,87
70.000,00	NEXI SPA	EUR	1.143.800,00	1,05	1.300,00	OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	747.492,78	0,44
25.000,00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	1.133.250,00	1,04	3.000,00	PAYPAL HOLDINGS INC-WI	USD	564.635,58	0,52
300.000,00	SNAM SPA	EUR	1.380.300,00	1,28	8.000,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	896.028,62	0,82
			<b>5.606.650,00</b>	<b>5,16</b>	2.500,00	PUBLIC STORAGE	USD	465.285,96	0,43
<b>Paesi Bassi</b>									
3.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	1.195.500,00	1,10	4.000,00	QUALCOMM INC	USD	487.622,45	0,45
10.000,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	1.429.000,00	1,32	2.000,00	ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	405.024,19	0,37
400.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.002.800,00	0,92	1.000,00	SERVICENOW INC	USD	445.006,30	0,41
			<b>3.627.300,00</b>	<b>3,34</b>	800,00	SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	472.910,86	0,44
<b>Regno Unito</b>									
15.000,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	1.228.313,79	1,14	3.500,00	S&P GLOBAL INC	USD	920.860,94	0,85
15.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.100.685,99	1,01	4.000,00	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	486.419,25	0,45
50.000,00	RELX PLC	GBP	1.003.817,22	0,92	7.000,00	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	925.897,32	0,85
			<b>3.332.817,00</b>	<b>3,07</b>	1.000,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	375.374,98	0,35
<b>Stati Uniti</b>									
5.000,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	440.795,09	0,41	3.000,00	UNION PACIFIC CORP	USD	502.369,82	0,46
5.000,00	ABBVIE INC	USD	427.909,43	0,39	3.500,00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	472.992,97	0,44
2.000,00	ADOBE INC	USD	808.828,91	0,74	20.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	945.327,43	0,87
2.000,00	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	440.795,09	0,41	5.000,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	887.606,19	0,82
900,00	ALPHABET INC-CL A	USD	1.270.375,19	1,17	8.000,00	WALMART INC	USD	937.717,98	0,86
500,00	AMAZON.COM INC	USD	1.335.657,09	1,23	5.000,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	475.305,88	0,44
3.000,00	AMERICAN TOWER CORP	USD	537.392,79	0,49	25.000,00	WILLIAMS COS INC	USD	405.268,08	0,37
4.500,00	AMGEN INC	USD	831.075,97	0,76				<b>45.031.843,41</b>	<b>41,42</b>
17.000,00	APPLE INC	USD	1.848.087,48	1,69	<b>Svizzera</b>				
1.500,00	BLACKROCK INC	USD	864.525,83	0,80	15.000,00	NESTLE SA-REG	CHF	1.440.055,25	1,32
5.000,00	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	549.774,40	0,51	5.000,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.422.651,93	1,31
22.000,00	COCA-COLA CO/THE	USD	973.684,00	0,90				<b>2.862.707,18</b>	<b>2,63</b>
6.000,00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	413.300,27	0,38				<b>74.918.448,80</b>	<b>68,93</b>
10.000,00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	416.324,54	0,38	<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
3.000,00	DANAHER CORP	USD	538.222,02	0,50	<b>Italia</b>				
3.000,00	DOLLAR GENERAL CORP	USD	512.003,58	0,47	22.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	22.054.836,76	20,29
10.000,00	EBAY INC	USD	410.958,90	0,38				<b>22.054.836,76</b>	<b>20,29</b>
7.000,00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	510.125,60	0,47	<b>Altri titoli negoziabili</b>				
4.000,00	ELECTRONIC ARTS INC	USD	461.932,44	0,42	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
6.500,00	ELI LILLY & CO	USD	882.537,30	0,81	<b>Stati Uniti</b>				
7.000,00	EMERSON ELECTRIC CO	USD	454.241,70	0,42	250.000,00	LEHMAN BROS HLDG 06-19/08/2065 FRN	USD	20,32	0,00
11.000,00	EOG RESOURCES INC	USD	452.144,22	0,42		DFLT		<b>20,32</b>	<b>0,00</b>
6.000,00	EVERSOURCE ENERGY	USD	416.226,98	0,38	<b>Azioni</b>				
4.000,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	884.094,14	0,81	<b>Stati Uniti</b>				
4.000,00	HERSHEY CO/THE	USD	489.508,56	0,45	127,00	LEH.BROS.HOLD.INC. CONV REG	USD	1,03	0,00
4.000,00	HOME DEPOT INC	USD	862.599,08	0,79	50.000,00	SHS RAYONIER INC ORD REG	USD	0,00	0,00
								<b>1,03</b>	<b>0,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Irlanda</b>				
40.000,00	X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	2.013.840,00	1,85
			<b>2.013.840,00</b>	<b>1,85</b>
			<b>2.013.840,00</b>	<b>1,85</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>98.987.146,91</b>	<b>91,07</b>

## Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine</b>				
(200,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	EUR	7.100.000,00	(35.000,00)
(40,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	USD	163.863,26	(25.883,09)
				<b>(60.883,09)</b>
<b>Totale contratti a termine</b>				<b>(60.883,09)</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
200,00	CALL DANONE 18/06/2021 60	EUR	262.811,14	20.200,00
1.500,00	CALL IBERDROLA SA 18/06/2021 11.5	EUR	957.440,25	82.500,00
500,00	CALL INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.85	EUR	578.025,97	80.750,00
500,00	CALL KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 28	EUR	99.280,56	6.000,00
2.000,00	CALL PEUGEOT SA 18/06/2021 22	EUR	2.571.342,02	466.000,00
200,00	CALL PROSUS NV 19/03/2021 95	EUR	617.777,78	60.200,00
(200,00)	PUT DANONE 18/06/2021 50	EUR	329.581,06	(45.200,00)
(1.000,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 2800	EUR	4.090.864,96	(456.000,00)
1.000,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 3200	EUR	9.165.455,94	1.001.000,00
(1.500,00)	PUT IBERDROLA SA 17/12/2021 9	EUR	236.187,90	(31.500,00)
(500,00)	PUT INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.4	EUR	84.125,71	(11.000,00)
(500,00)	PUT KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 24	EUR	712.931,95	(97.500,00)
(200,00)	PUT PROSUS NV 19/03/2021 80	EUR	438.513,01	(47.400,00)
(170,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 2900	USD	7.008.615,59	(1.530.490,63)
170,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 3300	USD	12.065.081,15	2.602.414,54
			<b>2.099.973,91</b>	
<b>Totale opzioni</b>			<b>2.099.973,91</b>	
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>2.039.090,82</b>	

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	98.987.146,91	91,07
Totale strumenti finanziari derivati	2.039.090,82	1,87
Liquidità disponibile	7.389.254,94	6,80
Altre attività e passività	278.754,48	0,26
<b>Totale attivo netto</b>	<b>108.694.247,15</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	45,49	41,42
Italia	27,94	25,45
Francia	6,85	6,24
Germania	5,80	5,28
Paesi Bassi	3,66	3,34
Regno Unito	3,37	3,07
Irlanda	2,99	2,72
Svizzera	2,89	2,63
Finlandia	1,01	0,92
	<b>100,00</b>	<b>91,07</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	22,29	20,29
Cosmetica	14,53	13,24
Industria elettrica ed elettronica	6,74	6,16
Informatica - software	6,61	6,01
Servizi finanziari	5,87	5,35
Distribuzione e vendita all'ingrosso	4,89	4,44
Internet	4,44	4,04
Servizi diversi	4,15	3,78
Chimica	3,73	3,41
Energia	3,62	3,30
Banche	3,22	2,94
Servizi per l'industria alimentare	2,93	2,67
Fondi d'investimento aperti	2,03	1,85
Trasporti	2,01	1,83
Altro	12,94	11,76
	<b>100,00</b>	<b>91,07</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	Titoli di stato	22.054.836,76	20,29
X MSCI EMERGING MARKETS	Fondi d'investimento aperti	2.013.840,00	1,85
APPLE INC	Informatica - hardware	1.848.087,48	1,69
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria elettrica ed elettronica	1.812.750,00	1,68
MICROSOFT CORP	Informatica - software	1.802.203,16	1,65
LOREAL	Cosmetica	1.566.000,00	1,44
NESTLE SA-REG	Servizi per l'industria alimentare	1.440.055,25	1,32
KONINKLIJKE DSM	Chimica	1.429.000,00	1,32
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmetica	1.422.651,93	1,31
DEUTSCHE BOERSE AG	Servizi finanziari	1.392.500,00	1,28

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Australia</b>									
4.200.000,00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051*	AUD	2.490.982,16	1,65	1.000.000,00	BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.029.798,30	0,68
1.034.000,00	COM BK AUSTRALIA 20-16/01/2025 FRN	GBP	1.155.476,12	0,76	200.000,00	CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	201.243,02	0,13
			<b>3.646.458,28</b>	<b>2,41</b>	1.200.000,00	COMMERZBANK AG 0.375% 20-01/09/2027	EUR	1.207.142,28	0,80
<b>Austria</b>									
400.000,00	CA IMMO ANLAGEN 1% 20-27/10/2025	EUR	406.968,00	0,27	500.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024 FRN	EUR	499.267,00	0,33
			<b>406.968,00</b>	<b>0,27</b>	1.500.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 0.375% 20-23/06/2029	EUR	1.554.839,85	1,03
<b>Belgio</b>									
350.000,00	AB INBEV SA/NV 1.15% 18-22/01/2027	EUR	373.029,34	0,25	1.731.616,00	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023*	EUR	1.781.247,58	1,18
372.000,00	EUROCLEAR BANK 0.125% 20-07/07/2025	EUR	376.354,15	0,25	3.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 10-04/01/2021*	EUR	3.000.000,00	1,99
			<b>749.383,49</b>	<b>0,50</b>	500.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 0.125% 19-05/09/2024	EUR	502.750,25	0,33
<b>Bermuda</b>									
703.000,00	CBQ FINANCE LTD 2% 20-15/09/2025	USD	571.342,88	0,38	300.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 1.5% 18-16/12/2021	GBP	336.124,14	0,22
300.000,00	HISCOX LTD 15-24/11/2045 FRN	GBP	385.695,51	0,25	1.200.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 1.75% 19-21/11/2022	GBP	1.343.266,17	0,89
			<b>957.038,39</b>	<b>0,63</b>	400.000,00	INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	421.886,04	0,28
<b>Canada</b>									
495.000,00	CAN IMPERIAL BK 19-28/10/2022 FRN	GBP	550.765,55	0,36	380.000,00	KFW 1% 18-15/12/2022	GBP	428.940,03	0,28
2.000.000,00	CPPIB CAPITAL 1.125% 20-14/12/2029	GBP	2.305.527,77	1,52	400.000,00	LB BADEN-WUERT 1.5% 20-03/02/2025	GBP	454.952,87	0,30
1.346.000,00	ONTARIO TEACHERS 0.5% 20-06/05/2025	EUR	1.389.590,21	0,92	100.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	109.973,90	0,07
905.000,00	ROYAL BK CANADA 19-03/10/2024 FRN	GBP	1.012.079,98	0,67				<b>12.871.431,43</b>	<b>8,51</b>
700.000,00	TORONTO DOM BANK 19-01/12/2022 FRN	USD	573.660,60	0,38					
500.000,00	TORONTO DOM BANK 19-24/06/2022 FRN	GBP	555.676,03	0,37					
			<b>6.387.300,14</b>	<b>4,22</b>					
<b>Costa d'Avorio</b>									
150.000,00	IVORY COAST-PDI 6.625% 18-22/03/2048*	EUR	165.937,50	0,11					
			<b>165.937,50</b>	<b>0,11</b>					
<b>Egitto</b>									
225.000,00	ARAB REP EGYPT 5.625% 18-16/04/2030	EUR	235.406,25	0,16					
			<b>235.406,25</b>	<b>0,16</b>					
<b>Emirati Arabi Uniti</b>									
613.000,00	ABU DHABI GOVT 2.5% 20-16/04/2025*	USD	532.459,81	0,35					
286.000,00	ADES INTERNATION 8.625% 19-24/04/2024	USD	232.510,87	0,15					
530.000,00	DP WORLD LTD 4.25% 18-25/09/2030	GBP	662.646,60	0,44					
200.000,00	DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	222.907,61	0,15					
536.000,00	FIRST ABU DHABI 1.375% 20-19/02/2023	GBP	598.055,43	0,40					
			<b>2.248.580,32</b>	<b>1,49</b>					
<b>Filippine</b>									
1.200.000,00	PHILIPPINES(REP) 0.7% 20-03/02/2029*	EUR	1.200.750,00	0,79					
			<b>1.200.750,00</b>	<b>0,79</b>					
<b>Francia</b>									
400.000,00	ALTAREA 1.875% 19-17/01/2028	EUR	413.447,44	0,27					
600.000,00	AUCHAN SA 3.25% 20-23/07/2027	EUR	691.783,50	0,46					
400.000,00	BNP PARIBAS 17-07/06/2024 FRN	EUR	404.332,00	0,27					
300.000,00	BNP PARIBAS 17-22/09/2022 FRN	EUR	303.616,80	0,20					
600.000,00	BPCE 0.25% 20-15/01/2026	EUR	608.315,58	0,40					
700.000,00	BPCE 18-23/03/2023 FRN	EUR	703.869,60	0,47					
400.000,00	BUREAU VERITAS 1.125% 19-18/01/2027	EUR	408.683,20	0,27					
186.000,00	ENGIE 5.95% 11-16/03/2111	EUR	383.518,40	0,25					
700.000,00	FFP 1.875% 19-30/10/2026	EUR	666.540,00	0,44					
1.100.000,00	ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	1.140.568,00	0,76					
400.000,00	LAGARDERE SCA 1.625% 17-21/06/2024	EUR	377.476,00	0,25					
900.000,00	LAGARDERE SCA 2.125% 19-16/10/2026	EUR	851.580,00	0,56					
900.000,00	QUADIENT SAS 2.25% 20-03/02/2025	EUR	879.919,94	0,58					
500.000,00	RCI BANQUE 18-12/01/2023 FRN	EUR	496.646,00	0,33					
200.000,00	RCI BANQUE 2% 19-11/07/2024	EUR	209.312,20	0,14					
300.000,00	RTE RESEAU DE TR 0% 19-09/09/2027	EUR	300.490,50	0,20					
500.000,00	RTE RESEAU DE TR 0.625% 20-08/07/2032	EUR	520.986,40	0,34					
500.000,00	SOCIETE GENERALE 17-22/05/2024 FRN	EUR	505.520,00	0,33					
300.000,00	TOTAL CAP INTL 2.829% 19-10/01/2030	USD	271.442,70	0,18					
1.200.000,00	URW 0.875% 19-29/03/2032	EUR	1.140.477,00	0,76					
			<b>11.278.525,26</b>	<b>7,46</b>					
					<b>Germania</b>				
1.000.000,00	BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.029.798,30	0,68					
200.000,00	CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	201.243,02	0,13					
1.200.000,00	COMMERZBANK AG 0.375% 20-01/09/2027	EUR	1.207.142,28	0,80					
500.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024 FRN	EUR	499.267,00	0,33					
1.500.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 0.375% 20-23/06/2029	EUR	1.554.839,85	1,03					
1.731.616,00	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023*	EUR	1.781.247,58	1,18					
3.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 10-04/01/2021*	EUR	3.000.000,00	1,99					
500.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 0.125% 19-05/09/2024	EUR	502.750,25	0,33					
300.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 1.5% 18-16/12/2021	GBP	336.124,14	0,22					
1.200.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 1.75% 19-21/11/2022	GBP	1.343.266,17	0,89					
400.000,00	INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	421.886,04	0,28					
380.000,00	KFW 1% 18-15/12/2022	GBP	428.940,03	0,28					
400.000,00	LB BADEN-WUERT 1.5% 20-03/02/2025	GBP	454.952,87	0,30					
100.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	109.973,90	0,07					
			<b>12.871.431,43</b>	<b>8,51</b>					
					<b>Giappone</b>				
105.000.000,00	JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 19-20/09/2029*	JPY	836.269,17	0,55					
110.000.000,00	JAPAN GOVT 30-YR 0.4% 20-20/03/2050*	JPY	812.956,73	0,54					
783.000,00	TAKEDA PHARM 1.375% 20-09/07/2032	EUR	839.005,09	0,56					
750.000,00	TAKEDA PHARMACEU 18-21/11/2022 FRN	EUR	760.470,00	0,50					
			<b>3.248.700,99</b>	<b>2,15</b>					
					<b>India</b>				
350.000,00	FUTURE RETAIL LT 5.6% 20-22/01/2025	USD	237.236,29	0,16					
			<b>237.236,29</b>	<b>0,16</b>					
					<b>Indonesia</b>				
400.000,00	INDONESIA (REP) 3.85% 20-15/10/2030*	USD	377.931,79	0,25					
			<b>377.931,79</b>	<b>0,25</b>					
					<b>Irlanda</b>				
500.000,00	GE CAPITAL UK 5.875% 08-18/01/2033	GBP	755.532,20	0,50					
532.000,00	GLENCORE FIN DAC 1.125% 20-10/03/2028	EUR	543.995,70	0,36					
			<b>1.299.527,90</b>	<b>0,86</b>					
					<b>Islanda</b>				
902.000,00	ARION BANKI HF 0.625% 20-27/05/2024	EUR	901.009,60	0,59					
400.000,00	ARION BANKI HF 1% 18-20/03/2023	EUR	405.476,00	0,27					
			<b>1.306.485,60</b>	<b>0,86</b>					
					<b>Isole Cayman</b>				
492.000,00	BOUBYAN SUKUK 2.593% 20-18/02/2025	USD	411.858,26	0,27					
275.000,00	CHINA EVERGRANDE 7.5% 17-28/06/2023	USD	191.779,55	0,13					
900.000,00	DIB SUKUK LTD 2.95% 20-16/01/2026	USD	765.289,01	0,51					
1.500.000,00	QNB FINANCE LTD 2.625% 20-12/05/2025	USD	1.283.103,33	0,84					
380.000,00	YUZHOU PROPRTIE 7.7% 20-20/02/2025	USD	330.362,59	0,22					
			<b>2.982.392,74</b>	<b>1,97</b>					
					<b>Isole Vergini</b>				
678.000,00	STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	687.110,63	0,45					
700.000,00	STATE GRID OSEAS 1.375% 18-02/05/2025	EUR	727.781,25	0,49					
			<b>1.414.891,88</b>	<b>0,94</b>					
					<b>Italia</b>				
710.000,00	ATLANTIA 6.25% 04-09/06/2022	GBP	829.073,87	0,55					
200.000,00	ENI SPA 4.75% 18-12/09/2028	USD	197.456,01	0,13					
300.000,00	INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022 FRN	EUR	302.286,60	0,20					
601.000,00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	606.691,47	0,40					
			<b>1.935.507,95</b>	<b>1,28</b>					
					<b>Jersey</b>				
142.000,00	AA BOND CO LTD 2.875% 16-31/01/2022	GBP	157.010,71	0,10					
258.000,00	AA BOND CO LTD 5.5% 20-31/07/2027	GBP	300.687,90	0,20					
441.000,00	HEATHROW FNDG 1.875% 19-14/03/2034	EUR	478.272,26	0,32					
600.000,00	IDB TRUST SERV 0.037% 19-04/12/2024	EUR	601.114,02	0,40					
			<b>1.537.084,89</b>	<b>1,02</b>					
					<b>Lussemburgo</b>				
125.000,00	CABOT FINANCIAL 7.5% 16-01/10/2023	GBP	62.015,03	0,04					
221.000,00	DH EUROPE 0.2% 19-18/03/2026	EUR	222.824,97	0,15					
264.000,00	HELVETIA EUROPE 20-30/09/2041 FRN	EUR	290.086,24	0,19					
216.000,00	LOGICOR FIN 1.5% 20-13/07/2026	EUR	227.727,78	0,15					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
650.000,00	GLENCORE FDG LLC 4% 17-27/03/2027	USD	597.252,64	0,39
262.000,00	GOLDMAN SACHS GP 0.125% 19-19/08/2024	EUR	262.784,95	0,17
300.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-26/09/2023 FRN	EUR	301.000,20	0,20
736.000,00	GOLDMAN SACHS GP 20-21/04/2023 FRN	EUR	737.639,81	0,49
750.000,00	HJ HEINZ CO 4.125% 15-01/07/2027	GBP	924.099,91	0,61
408.000,00	HONEYWELL INTL 1.35% 20-01/06/2025	USD	342.699,13	0,23
500.000,00	JOHNSON&JOHNSON 2.95% 17-03/03/2027	USD	457.257,14	0,30
1.400.000,00	JPMORGAN CHASE 20-19/11/2026 FRN	USD	1.148.892,66	0,76
400.000,00	JPMORGAN CHASE 20-24/02/2028 FRN	EUR	405.942,40	0,27
600.000,00	KRAFT HEINZ FOOD 2.25% 16-25/05/2028	EUR	633.780,00	0,42
132.000,00	KRAFT HEINZ FOOD 3.75% 19-01/04/2030	USD	114.757,44	0,08
129.000,00	KRAFT HEINZ FOOD 4.625% 19-01/10/2039	USD	116.801,69	0,08
200.000,00	LEAR CORP 5.25% 19-15/05/2029	USD	200.715,13	0,13
533.000,00	MASSMUTUAL GLBL 1.375% 19-15/12/2026	GBP	620.432,16	0,41
450.000,00	MET LIFE GLOB 0.375% 19-09/04/2024	EUR	457.485,26	0,30
98.000,00	MGM RESORTS 5.5% 19-15/04/2027	USD	88.793,95	0,06
650.000,00	MORGAN STANLEY 17-08/05/2024	USD	538.695,52	0,36
2.250.000,00	MORGAN STANLEY 20-20/01/2023 FRN	USD	1.834.509,57	1,20
300.000,00	MYLAN INC 5.4% 13-29/11/2043	USD	323.707,82	0,21
962.000,00	NEW YORK LIFE GL 0.25% 20-23/01/2027	EUR	982.023,45	0,65
714.000,00	NEW YORK LIFE GL 1.1% 20-05/05/2023	USD	590.526,32	0,39
607.000,00	NEW YORK LIFE GL 1.25% 19-17/12/2026	GBP	701.790,86	0,46
976.000,00	NEW YORK LIFE GL 1.625% 19-15/12/2023	GBP	1.123.057,65	0,74
200.000,00	ORACLE CORP 2.8% 20-01/04/2027	USD	179.189,90	0,12
324.000,00	PARSLEY ENERGY 4.125% 20-15/02/2028	USD	277.232,63	0,18
1.500.000,00	PEPSICO INC 0.25% 20-06/05/2024	EUR	1.521.350,55	1,01
525.000,00	PHILIP MORRIS IN 1.5% 20-01/05/2025	USD	441.921,78	0,29
349.000,00	PVH CORP 4.625% 20-10/07/2025	USD	319.584,78	0,21
257.000,00	STATE STREET CRP 20-30/03/2023 FRN	USD	215.643,55	0,14
275.000,00	TAYLOR MORRISON 5.875% 19-15/06/2027	USD	252.632,01	0,17
617.000,00	TEGNA INC 4.625% 20-15/03/2028	USD	518.389,35	0,34
620.000,00	TOYOTA MTR CRED 0.75% 20-19/11/2026	GBP	692.613,68	0,46
1.750.000,00	US BANK NA OHIO 2.05% 20-21/01/2025	USD	1.502.585,24	0,99
500.000,00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030*	USD	396.833,46	0,26
1.593.028,00	US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/04/2021*	USD	1.299.594,45	0,86
600.000,00	WALT DISNEY CO 1.75% 20-13/01/2026	USD	511.110,54	0,34
500.000,00	WELLS FARGO BANK 19-27/05/2022 FRN	USD	410.640,87	0,27
400.000,00	WELLS FARGO CO 17-31/01/2022 FRN	EUR	401.576,00	0,27
638.000,00	WELLS FARGO CO 20-04/05/2025 FRN	EUR	664.092,48	0,44
288.000,00	WELLS FARGO CO 2.5% 19-02/05/2029	GBP	351.194,30	0,23
350.000,00	WESTERN GAS PART 4.65% 16-01/07/2026	USD	297.345,64	0,20
			<b>37.774.063,82</b>	<b>24,96</b>
<b>Svezia</b>				
250.000,00	BALDER 1.875% 17-23/01/2026	EUR	263.629,23	0,17
900.000,00	HEIMSTADEN BOSTA 19-31/12/2059 FRN	EUR	924.750,00	0,62
347.000,00	HEIMSTADEN BOSTA 2.125% 19-05/09/2023	EUR	365.276,11	0,24
102.000,00	MOLNLYCKE HLD 0.875% 19-05/09/2029	EUR	105.217,54	0,07
494.000,00	SAMHALLSBYGG 1% 20-12/08/2027	EUR	499.279,58	0,33
178.000,00	SAMHALLSBYGG 19-31/12/2049 FRN	EUR	190.237,50	0,13
150.000,00	TELE2 AB 1.125% 18-15/05/2024	EUR	155.002,20	0,10
			<b>2.503.392,16</b>	<b>1,66</b>
<b>Svizzera</b>				
337.000,00	CREDIT SUISSE 20-09/06/2028 FRN	GBP	394.297,46	0,26
300.000,00	UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	EUR	301.218,00	0,20
			<b>695.515,46</b>	<b>0,46</b>
<b>Turchia</b>				
875.000,00	ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	889.218,75	0,59
			<b>889.218,75</b>	<b>0,59</b>
<b>Ucraina</b>				
300.000,00	UKRAINE GOVT 6.75% 19-20/06/2026*	EUR	330.375,00	0,22
			<b>330.375,00</b>	<b>0,22</b>
			<b>143.660.552,32</b>	<b>94,98</b>
<b>'P.I.K. Bonds'</b>				
<b>Paesi Bassi</b>				
16.320,00	SELECTA GROUP BV 10% 20-01/07/2026	EUR	12.468,48	0,01

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
47.182,00	SELECTA GROUP BV 8% 20-01/04/2026	EUR	44.667,20	0,03
			<b>57.135,68</b>	<b>0,04</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Giappone</b>				
263.738.640,00	JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029*	JPY	2.088.160,68	1,38
			<b>2.088.160,68</b>	<b>1,38</b>
<b>Malaysia</b>				
7.200.000,00	MALAYSIA GOVT 3.882% 17-10/03/2022*	MYR	1.484.527,86	0,98
			<b>1.484.527,86</b>	<b>0,98</b>
			<b>3.572.688,54</b>	<b>2,36</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>147.290.376,54</b>	<b>97,38</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Contratti a termine</b>						
8,00	EURO OAT FUT GOVT 10YR 6% 08/03/2021	EUR	1.017.440,00	4.000,00		
(47,00)	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	EUR	4.863.513,00	4.700,00		
(23,00)	EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	EUR	2.915.135,00	(18.400,00)		
(125,00)	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	EUR	13.191.500,00	(53.750,00)		
(47,00)	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 29/03/2021	GBP	7.472.053,55	(60.909,49)		
(142,00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2021	USD	12.761.586,93	12.627,10		
(16,00)	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	USD	1.297.781,39	(2.438,90)		
				<b>(114.171,29)</b>		
<b>Totale contratti a termine</b>				<b>(114.171,29)</b>		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
1.551.315,91	EUR	1.675.297,54	CHF	10/02/21	1.551.315,91	8.246,11
1.675.248,12	CHF	1.544.700,96	EUR	10/02/21	1.544.700,96	(1.679,02)
1.039.216,30	GBP	1.157.375,58	EUR	10/02/21	1.157.375,58	(8.361,82)
306.577.540,00	JPY	2.463.231,17	EUR	13/01/21	2.463.231,17	(49.429,63)
6.522.252,10	USD	5.476.425,28	EUR	10/02/21	5.476.425,28	(178.915,14)
33.537.091,95	EUR	30.116.896,88	GBP	10/02/21	33.537.091,95	238.390,84
166.504,46	EUR	20.486.704,00	JPY	13/01/21	166.504,46	5.205,41
3.320.000.000,00	COP	912.087,91	USD	10/02/21	1.539.014,68	48.657,44
30.716.288,54	EUR	36.440.321,13	USD	10/02/21	30.716.288,54	1.119.733,01
25.820.000.000,00	IDR	1.824.734,98	USD	10/02/21	2.995.076,11	5.157,95
3.325.000,00	PEN	908.718,23	USD	10/02/21	1.495.233,00	8.156,53
70.700.000,00	RUB	916.294,89	USD	10/02/21	1.528.934,09	23.941,77
						<b>1.219.103,45</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>1.219.103,45</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (in EUR)

## Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Di ricevere (%)	Da pagare (%)	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Interest Rate Swap</b>					
Floating	0,052	27/08/50	EUR	2.400.000,00	(51.015,91)
Floating	1,085	01/09/50	USD	400.000,00	28.615,98
					<b>(22.399,93)</b>

**Totale Interest Rate Swaps** (22.399,93)

Sottostante	Vendita / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
-------------	--------------------	------------------------	--------	------------------	-----------	--

<b>Credit Default Swaps</b>						
CDX IG CDSI GEN 10Y CORP 20/12/2030	Acquisto	1,000	USD	20/12/30	12.190.000,00	(71.122,98)
CDX IG CDSI GEN 5Y CORP 20/12/2025	Acquisto	1,000	USD	20/12/25	1.850.000,00	(36.022,93)
ITRX EUR CDSI S34 10Y CORP 20/12/2030	Acquisto	1,000	EUR	20/12/30	120.000,00	(1.625,87)
ITRX EUR CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Acquisto	1,000	EUR	20/12/25	47.640.000,00	(1.252.537,88)
SNRFIN CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Acquisto	1,000	EUR	20/12/25	400.000,00	(8.329,77)
SUBFIN CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Acquisto	1,000	EUR	20/12/25	200.000,00	1.129,66
					<b>(1.368.509,77)</b>	

**Totale Credit Default Swaps** (1.368.509,77)

**Totale strumenti finanziari derivati** (285.977,54)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>147.290.376,54</b>	<b>97,38</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(285.977,54)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>3.460.613,12</b>	<b>2,29</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>795.100,53</b>	<b>0,51</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>151.260.112,65</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	25,64	24,96
Regno Unito	15,09	14,69
Germania	8,74	8,51
Francia	7,66	7,46
Paesi Bassi	6,41	6,24
Canada	4,34	4,22
Giappone	3,62	3,53
Lussemburgo	3,24	3,15
Australia	2,48	2,41
Spagna	2,39	2,32
Isole Cayman	2,02	1,97
Altro	18,37	17,92
	<b>100,00</b>	<b>97,38</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	28,42	27,64
Titoli di stato	14,64	14,24
Energia	7,86	7,63
Settore immobiliare	5,82	5,69
Assicurazioni	5,34	5,19
Servizi finanziari	5,16	5,02
Componentistica e ricambi auto	4,55	4,45
Cosmetica	4,46	4,34
Servizi per l'industria alimentare	3,86	3,77
Media	2,97	2,89
Telecomunicazioni	2,23	2,17
Servizi diversi	2,13	2,08
Altro	12,56	12,27
	<b>100,00</b>	<b>97,38</b>

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
DEUTSCHLAND REP 2.5% 10-04/01/2021*	Titoli di stato	3.000.000,00	1,99
EXXON MOBIL CORP 0.142% 20-26/06/2024	Energia	2.776.122,25	1,83
AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051*	Titoli di stato	2.490.982,16	1,65
CPPIB CAPITAL 1.125% 20-14/12/2029	Servizi finanziari	2.305.527,77	1,52
JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029*	Titoli di stato	2.088.160,68	1,38
MORGAN STANLEY 20-20/01/2023 FRN	Banche	1.834.509,57	1,20
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023*	Titoli di stato	1.781.247,58	1,18
DEUTSCHE BAHN FIN 0.375% 20-23/06/2029	Trasporti	1.554.839,85	1,03
PEPSICO INC 0.25% 20-06/05/2024	Servizi per l'industria alimentare	1.521.350,55	1,01
US BANK NA OHIO 2.05% 20-21/01/2025	Banche	1.502.585,24	0,99

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Bahrain</b>									
4.000.000,00	BAHRAIN 6.125% 12-05/07/2022*	USD	3.409.414,25	0,31					
			<b>3.409.414,25</b>	<b>0,31</b>					
<b>Brasile</b>									
2.000.000,00	VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	2.123.125,00	0,19					
			<b>2.123.125,00</b>	<b>0,19</b>					
<b>Bulgaria</b>									
13.152.000,00	BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	13.452.030,00	1,23					
			<b>13.452.030,00</b>	<b>1,23</b>					
<b>Colombia</b>									
2.100.000,00	BANCO DAVIVIENDA 5.875% 12-09/07/2022	USD	1.809.682,53	0,17					
1.400.000,00	BANCOLOMBIA 5.125% 12-11/09/2022	USD	1.200.052,84	0,11					
			<b>3.009.735,37</b>	<b>0,28</b>					
<b>Costa Rica</b>									
2.000.000,00	COSTA RICA 4.25% 12-26/01/2023*	USD	1.577.171,66	0,14					
			<b>1.577.171,66</b>	<b>0,14</b>					
<b>Egitto</b>									
7.500.000,00	ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022*	USD	6.354.543,51	0,58					
			<b>6.354.543,51</b>	<b>0,58</b>					
<b>El Salvador</b>									
1.000.000,00	EL SALVADOR REP 7.75% 02-24/01/2023*	USD	803.321,00	0,07					
			<b>803.321,00</b>	<b>0,07</b>					
<b>Finlandia</b>									
1.000.000,00	FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	973.588,00	0,09					
3.536.000,00	NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	3.536.459,68	0,32					
			<b>4.510.047,68</b>	<b>0,41</b>					
<b>Francia</b>									
6.500.000,00	AIR FRANCE-KLM 3.75% 16-12/10/2022	EUR	6.457.750,00	0,59					
2.600.000,00	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	2.591.752,80	0,24					
3.520.000,00	ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	3.388.000,00	0,31					
5.000.000,00	ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	4.893.000,00	0,45					
3.700.000,00	ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.880.375,00	0,36					
1.400.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.563.310,00	0,14					
4.545.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.812.391,44	0,44					
4.400.000,00	CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	4.442.592,00	0,41					
1.300.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.443.764,79	0,13					
6.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	6.135.000,00	0,56					
2.500.000,00	DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.563.650,00	0,24					
7.800.000,00	ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	8.073.000,00	0,74					
3.100.000,00	ENGIE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.140.499,64	0,29					
3.000.000,00	FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	3.026.586,00	0,28					
5.000.000,00	ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	5.014.000,00	0,46					
1.600.000,00	ILIAD 2.125% 15-05/12/2022	EUR	1.648.000,00	0,15					
2.500.000,00	LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	2.537.500,00	0,23					
2.500.000,00	NEXANS SA 3.25% 16-26/05/2021	EUR	2.509.500,00	0,23					
9.000.000,00	RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	9.018.738,00	0,83					
2.700.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	2.730.888,00	0,25					
5.000.000,00	SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	5.450.178,50	0,50					
4.000.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	4.180.000,00	0,38					
2.000.000,00	SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	2.107.500,00	0,19					
4.100.000,00	SUEZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.190.712,50	0,38					
2.000.000,00	TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.957.960,00	0,18					
1.200.000,00	THREEAB OPTIQUE 17-01/10/2023 FRN	EUR	1.128.600,00	0,10					
2.100.000,00	THREEAB OPTIQUE 4% 17-01/10/2023	EUR	2.121.907,20	0,19					
3.200.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.001.117,44	0,28					
			<b>104.008.273,31</b>	<b>9,53</b>					
<b>Germania</b>									
11.300.000,00	ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	11.302.101,80	1,04					
2.000.000,00	ALLIANZ SE 12-17/10/2042 FRN	EUR	2.195.396,00	0,20					
2.000.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	2.035.557,40	0,19					
11.000.000,00	COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	11.151.470,00	1,02					
1.000.000,00	COMMERZBANK AG 8.125% 13-19/09/2023	USD	949.563,35	0,09					
					550.000,00	DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	504.127,80	0,05
					4.000.000,00	ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	4.027.936,00	0,37
					2.000.000,00	HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	1.864.880,00	0,17
					3.300.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	3.418.470,00	0,31
					4.200.000,00	K&S AG 3% 12-20/06/2022	EUR	4.179.042,00	0,38
					4.550.000,00	K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	4.629.625,00	0,42
					1.000.000,00	LANXESS 16-06/12/2076 FRN	EUR	1.069.820,00	0,10
					2.500.000,00	SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	2.538.119,25	0,23
					3.938.000,00	SCHAEFFLER AG 1.125% 19-26/03/2022	EUR	3.967.535,00	0,36
					17.300.000,00	THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	17.215.991,20	1,59
					2.000.000,00	VOLKSWAGEN BANK 17-15/06/2021 FRN	EUR	2.001.700,00	0,18
								<b>73.051.334,80</b>	<b>6,70</b>
<b>Ghana</b>									
					900.000,00	GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023*	USD	795.928,01	0,07
								<b>795.928,01</b>	<b>0,07</b>
<b>Giappone</b>									
					4.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 4% 15-30/07/2022	EUR	4.147.040,00	0,38
					5.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	5.209.000,00	0,48
								<b>9.356.040,00</b>	<b>0,86</b>
<b>Hong Kong</b>									
					1.950.000,00	CNAC HK FINBRID 1.75% 18-14/06/2022	EUR	1.947.562,50	0,18
					12.000.000,00	CNAC HK FINBRID 3.5% 17-19/07/2022	USD	9.862.403,97	0,91
					8.305.000,00	CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	8.325.762,50	0,76
								<b>20.135.728,97</b>	<b>1,85</b>
<b>Indonesia</b>									
					1.000.000,00	INDONESIA ASAHAN 5.23% 18-15/11/2021	USD	842.445,43	0,08
					2.400.000,00	PERUSAHAAN LISTR 5.5% 11-22/11/2021	USD	2.034.673,39	0,18
								<b>2.877.118,82</b>	<b>0,26</b>
<b>Iraq</b>									
					500.000,00	REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023*	USD	395.944,27	0,04
								<b>395.944,27</b>	<b>0,04</b>
<b>Irlanda</b>									
					7.300.000,00	CREDIT BANK OF M 5.875% 16-07/11/2021	USD	6.060.830,86	0,56
					7.000.000,00	FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	7.056.263,90	0,64
					1.000.000,00	MMC NOR VIA MMC 3.849% 17-08/04/2022	USD	833.045,40	0,08
					7.000.000,00	RYANAIR 1.875% 14-17/06/2021	EUR	7.043.260,00	0,64
					382.000,00	RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	386.536,25	0,04
								<b>21.379.936,41</b>	<b>1,96</b>
<b>Isola di Man</b>									
					4.600.000,00	PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	4.659.340,00	0,43
								<b>4.659.340,00</b>	<b>0,43</b>
<b>Isole Cayman</b>									
					7.000.000,00	BRASKEM FIN LTD 5.375% 12-02/05/2022	USD	5.927.350,51	0,54
					8.800.000,00	COUNTRY GARDEN 7.125% 19-25/04/2022	USD	7.431.405,23	0,69
					3.000.000,00	YUZHOU PROPRTIE 6.375% 18-06/03/2021	USD	2.450.875,98	0,22
								<b>15.809.631,72</b>	<b>1,45</b>
<b>Italia</b>									
					8.632.000,00	ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	8.619.052,00	0,79
					19.700.000,00	AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	19.501.345,20	1,80
					9.500.000,00	AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	9.656.328,20	0,89
					5.852.000,00	BANCA IFIS SPA 2% 18-24/04/2023	EUR	5.837.249,51	0,54
					9.976.000,00	BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	10.056.685,89	0,92
					3.900.000,00	BANCO POPOLARE 6.375% 11-31/05/2021	EUR	3.979.287,00	0,36
					1.800.000,00	BPER BANCA 17-31/05/2027 FRN	EUR	1.867.500,00	0,17
					3.000.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	3.114.750,00	0,29
					6.300.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.565.269,69	0,60
					6.000.000,00	ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	6.043.596,00	0,55
					500.000,00	EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	466.250,00	0,04
					3.500.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	3.469.305,00	0,32
					2.400.000,00	FCA BANK IE 0.625% 19-24/11/2022	EUR	2.424.647,76	0,22
					3.000.000,00	FERROV DEL STATO 3.5% 13-13/12/2021	EUR	3.097.812,00	0,28
					1.380.000,00	FINMECCANICA FIN 5.25% 09-21/01/2022	EUR	1.446.930,00	0,13
					6.800.000,00	IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	6.794.696,00	0,62
			</						

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
6.500.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	7.403.344,00	0,68					
7.570.000,00	KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	7.561.657,86	0,69					
11.250.000,00	LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	11.264.265,00	1,03					
2.000.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	1.975.000,00	0,18					
2.000.000,00	LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.159.648,00	0,20					
2.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	2.025.954,20	0,19					
4.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022 FRN	EUR	4.023.192,00	0,37					
1.500.000,00	MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	1.660.950,00	0,15					
1.100.000,00	MEDIOBANCA 11-13/06/2021 FRN	EUR	1.117.875,00	0,10					
8.550.000,00	MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	8.859.403,13	0,81					
2.292.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	2.336.694,00	0,21					
2.000.000,00	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	2.014.864,00	0,18					
11.887.000,00	PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	12.183.461,78	1,12					
4.000.000,00	SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	3.682.080,00	0,34					
1.300.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	901.704,38	0,08					
4.645.000,00	TEAMSISTEM SPA 18-15/04/2023 FRN	EUR	4.631.715,30	0,42					
900.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	897.669,00	0,08					
3.000.000,00	TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	3.134.280,00	0,29					
1.000.000,00	TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.070.374,00	0,10					
5.000.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	5.081.250,00	0,47					
2.400.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.625.753,60	0,24					
9.500.000,00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	10.564.551,00	0,97					
4.000.000,00	UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026 FRN	EUR	4.048.216,00	0,37					
14.100.000,00	WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	EUR	14.260.458,00	1,32					
			<b>234.702.754,03</b>	<b>21,52</b>					
	<b>Jersey</b>								
2.000.000,00	ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.985.824,00	0,18					
1.000.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	978.098,00	0,09					
7.000.000,00	GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	7.090.093,50	0,65					
			<b>10.054.015,50</b>	<b>0,92</b>					
	<b>Lussemburgo</b>								
2.100.000,00	ALLERGAN FUNDING 1.5% 18-15/11/2023	EUR	2.142.621,60	0,20					
7.200.000,00	ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	7.256.361,60	0,67					
3.600.000,00	ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	3.755.332,80	0,34					
700.000,00	CARRARO INTL 3.5% 18-31/01/2025	EUR	713.090,00	0,07					
2.000.000,00	CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.133.944,00	0,20					
6.300.000,00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	6.715.674,00	0,62					
9.000.000,00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	9.083.088,00	0,82					
2.000.000,00	FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	2.012.160,00	0,18					
6.200.000,00	GAZPROM 6.51% 07-07/03/2022	USD	5.342.872,24	0,49					
3.000.000,00	GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.009.960,00	0,28					
4.900.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.097.323,00	0,47					
1.000.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.010.096,00	0,09					
2.200.000,00	LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	2.193.950,00	0,20					
2.400.000,00	MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	2.417.520,00	0,22					
2.799.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	2.786.040,63	0,26					
10.000.000,00	SES 16-29/12/2049 FRN	EUR	10.250.000,00	0,93					
5.000.000,00	VTB BANK 6.95% 12-17/10/2022	USD	4.335.443,68	0,40					
			<b>70.255.477,55</b>	<b>6,44</b>					
	<b>Macedonia</b>								
5.125.000,00	FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021*	EUR	5.232.304,69	0,48					
			<b>5.232.304,69</b>	<b>0,48</b>					
	<b>Malaysia</b>								
4.000.000,00	1MDB ENERGY LTD 5.99% 12-11/05/2022	USD	3.405.349,38	0,31					
			<b>3.405.349,38</b>	<b>0,31</b>					
	<b>Messico</b>								
14.500.000,00	PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	14.500.000,00	1,33					
			<b>14.500.000,00</b>	<b>1,33</b>					
	<b>Mongolia</b>								
3.000.000,00	MONGOLIA 5.125% 12-05/12/2022*	USD	2.526.574,12	0,23					
			<b>2.526.574,12</b>	<b>0,23</b>					
	<b>Montenegro</b>								
900.000,00	MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025*	EUR	919.406,25	0,08					
4.000.000,00	MONTENEGRO REP 5.75% 16-10/03/2021*	EUR	4.032.500,00	0,37					
			<b>4.951.906,25</b>	<b>0,45</b>					
	<b>Namibia</b>								
6.000.000,00	NAMIBIA INTL BND 5.5% 11-03/11/2021*	USD	4.995.223,77	0,46					
			<b>4.995.223,77</b>	<b>0,46</b>					
	<b>Oman</b>								
8.050.000,00	OMAN INTRNL BOND 3.626% 16-15/06/2021*	USD	6.552.629,97	0,60					
			<b>6.552.629,97</b>	<b>0,60</b>					
	<b>Paesi Bassi</b>								
5.000.000,00	ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	5.529.250,00	0,51					
3.000.000,00	BHARTI AIRTEL IN 3.375% 14-20/05/2021	EUR	3.034.687,50	0,28					
2.000.000,00	DUFFRY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.915.000,00	0,18					
2.000.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.975.000,00	0,18					
9.800.000,00	GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	10.326.750,00	0,95					
7.400.000,00	IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	7.584.778,00	0,70					
15.000.000,00	ING GROEP NV 16-29/12/2049 FRN	USD	12.728.141,13	1,16					
4.000.000,00	LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	4.050.910,40	0,37					
2.600.000,00	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	2.687.230,00	0,25					
4.000.000,00	REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.024.272,00	0,37					
5.850.000,00	SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	5.992.740,00	0,55					
4.600.000,00	SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	4.881.934,00	0,45					
2.000.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.931.180,00	0,18					
6.000.000,00	SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	6.060.312,00	0,56					
12.200.000,00	TELEFONICA EUROP 16-29/12/2049 FRN	EUR	12.500.949,60	1,14					
5.000.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.125.000,00	0,47					
10.300.000,00	TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	10.435.187,50	0,96					
3.000.000,00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	3.076.470,00	0,28					
12.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	12.060.000,00	1,11					
13.000.000,00	VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	EUR	13.422.847,10	1,22					
			<b>129.342.639,23</b>	<b>11,87</b>					
	<b>Panama</b>								
7.000.000,00	CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	6.579.020,00	0,60					
			<b>6.579.020,00</b>	<b>0,60</b>					
	<b>Portogallo</b>								
2.000.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.197.500,00	0,21					
1.800.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	1.793.304,00	0,16					
			<b>3.990.804,00</b>	<b>0,37</b>					
	<b>Regno Unito</b>								
2.500.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.775.857,75	0,25					
354.000,00	BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	320.181,54	0,03					
2.000.000,00	BAT INTL FINANCE 4.875% 09-24/02/2021	EUR	2.013.900,00	0,18					
8.000.000,00	CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	8.038.688,00	0,74					
3.000.000,00	FCE BANK PLC 0.869% 17-13/09/2021	EUR	2.989.500,00	0,27					
7.100.000,00	FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	7.101.121,80	0,65					
2.000.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.084.600,00	0,19					
2.500.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	2.465.750,00	0,23					
7.085.000,00	INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	7.403.825,00	0,68					
3.800.000,00	INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	3.189.676,84	0,29					
3.500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	3.230.829,00	0,30					
4.500.000,00	MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	4.504.050,00	0,41					
19.030.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	EUR	19.077.575,00	1,75					
5.500.000,00	ROYAL BK SCOTLND 16-29/12/2049 FRN	USD	4.640.87						

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
7.000.000,00	HIPERCOR 3.875% 15-19/01/2022	EUR	7.224.161,00	0,66
5.000.000,00	NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	5.052.778,00	0,46
			<b>37.066.835,80</b>	<b>3,40</b>
<b>Sri Lanka</b>				
2.000.000,00	REP OF SRI LANKA 5.75% 18-18/04/2023*	USD	1.032.478,35	0,09
			<b>1.032.478,35</b>	<b>0,09</b>
<b>Stati Uniti</b>				
3.000.000,00	BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.302.580,00	0,30
2.000.000,00	BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	2.033.605,20	0,19
7.550.000,00	FORD MOTOR CRED 17-01/12/2021 FRN	EUR	7.455.625,00	0,68
5.000.000,00	FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	4.816.500,00	0,44
5.300.000,00	FORD MOTOR CRED 18-14/05/2021 FRN	EUR	5.269.122,20	0,48
4.000.000,00	GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	4.005.854,00	0,37
10.200.000,00	GEN MOTORS FIN 17-10/05/2021 FRN	EUR	10.202.448,00	0,94
5.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	5.169.200,00	0,47
3.000.000,00	HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	3.102.198,00	0,28
3.000.000,00	HUNTSMAN INT LLC 5.125% 14-15/04/2021	EUR	3.004.200,00	0,28
3.000.000,00	MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	3.137.700,00	0,29
2.500.000,00	SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.720.023,75	0,25
1.000.000,00	SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	1.031.980,00	0,09
3.000.000,00	XEROX CORP 4.125% 17-15/03/2023	USD	2.563.920,17	0,24
3.400.000,00	ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	3.477.588,00	0,32
			<b>61.292.544,32</b>	<b>5,62</b>
<b>Svezia</b>				
3.000.000,00	ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	3.003.786,00	0,28
3.000.000,00	ERICSSON LM 4.125% 12-15/05/2022	USD	2.536.482,26	0,23
5.600.000,00	INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	560.072,80	0,05
4.200.000,00	VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	4.247.250,00	0,39
			<b>10.347.591,06</b>	<b>0,95</b>
<b>Svizzera</b>				
10.000.000,00	CREDIT SUISSE 17-31/12/2049 FRN	USD	8.597.211,50	0,79
6.000.000,00	UBS GROUP 16-29/12/2049 FRN	USD	4.920.726,80	0,45
			<b>13.517.938,30</b>	<b>1,24</b>
<b>Turchia</b>				
4.800.000,00	ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	4.878.000,00	0,45
2.500.000,00	TURKEY REP OF 5.125% 11-25/03/2022*	USD	2.078.802,69	0,19
5.800.000,00	TURKEY REP 4.35% 13-12/11/2021*	EUR	5.954.062,50	0,54
			<b>12.910.865,19</b>	<b>1,18</b>
<b>Ucraina</b>				
3.500.000,00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022*	USD	3.045.480,87	0,28
			<b>3.045.480,87</b>	<b>0,28</b>
			<b>1.013.557.430,47</b>	<b>92,91</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Italia</b>				
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021*	EUR	10.006.696,00	0,92
			<b>10.006.696,00</b>	<b>0,92</b>
			<b>10.006.696,00</b>	<b>0,92</b>
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Irlanda</b>				
900.000,00	ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	4.799.250,00	0,44
260.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	24.379.821,96	2,23
100.000,00	ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	7.398.073,25	0,68
			<b>36.577.145,21</b>	<b>3,35</b>
			<b>36.577.145,21</b>	<b>3,35</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>1.060.141.271,68</b>	<b>97,18</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
10.000.000,00 USD	8.281.573,50 EUR	21/01/21	8.281.573,50	(155.502,38)
152.737.825,52 EUR	180.000.000,00 USD	21/01/21	152.737.825,52	6.471.474,53
14.771.412,39 EUR	18.000.000,00 USD	22/04/21	14.771.412,39	174.547,77
			<b>6.490.519,92</b>	
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>6.490.519,92</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>1.060.141.271,68</b>	<b>97,18</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>6.490.519,92</b>	<b>0,59</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>8.926.022,61</b>	<b>0,82</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>15.337.200,30</b>	<b>1,41</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>1.090.895.014,51</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	23,08	22,44
Paesi Bassi	12,20	11,87
Francia	9,81	9,53
Regno Unito	8,18	7,95
Germania	6,89	6,70
Lussemburgo	6,63	6,44
Stati Uniti	5,78	5,62
Irlanda	5,47	5,31
Spagna	3,50	3,40
Altro	18,46	17,92
	<b>100,00</b>	<b>97,18</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	18,76	18,26
Energia	10,60	10,29
Componentistica e ricambi auto	10,11	9,83
Telecomunicazioni	6,94	6,73
Chimica	5,96	5,81
Settore immobiliare	5,64	5,48
Titoli di stato	5,63	5,45
Cosmetica	4,23	4,10
Servizi diversi	4,23	4,11
Metalli	3,69	3,60
Fondi d'investimento aperti	3,45	3,35
Ingegneria ed edilizia	3,00	2,91
Materiali da costruzione	2,95	2,88
Altro	14,81	14,38
	<b>100,00</b>	<b>97,18</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ISHARES JPM USD EM BND USD D	Fondi d'investimento aperti	24.379.821,96	2,23
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	Servizi diversi	19.501.345,20	1,80
ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	Ingegneria ed edilizia	19.077.575,00	1,75
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	Metalli	17.215.991,20	1,59
PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	Energia	14.500.000,00	1,33
WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	Materiali da costruzione	14.260.458,00	1,32
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	Banche	14.095.596,00	1,30
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	Energia	13.452.030,00	1,23
VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	Settore immobiliare	13.422.847,10	1,22
ING GROEP NV 16-29/12/2049 FRN	Banche	12.728.141,13	1,16

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1.360,00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	233.236,05	0,22
4.200,00	INTEL CORP	USD	166.456,65	0,16
2.150,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	272.759,24	0,26
2.700,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	275.169,30	0,26
500,00	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	143.961,63	0,14
3.900,00	MARATHON PETROLEUM CORP-W/I	USD	131.801,96	0,12
900,00	MASTERCARD INC - A	USD	260.147,96	0,25
1.300,00	MCDONALDS CORP	USD	223.590,91	0,21
3.200,00	MERCK & CO. INC.	USD	209.656,52	0,20
5.930,00	MICROSOFT CORP	USD	1.068.706,48	1,01
4.600,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	216.901,75	0,20
5.000,00	MORGAN STANLEY	USD	275.761,15	0,26
1.300,00	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	176.475,75	0,17
5.000,00	NEWMONT CORP	USD	245.477,83	0,23
4.160,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	256.725,82	0,24
2.600,00	NIKE INC CL B	USD	299.262,63	0,28
1.300,00	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	249.399,62	0,24
700,00	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	172.210,07	0,16
1.100,00	NVIDIA CORP	USD	470.235,36	0,44
4.300,00	ORACLE CORP	USD	225.129,06	0,21
2.300,00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	432.887,28	0,41
1.800,00	PEPSICO INC	USD	215.566,85	0,20
2.800,00	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	185.475,39	0,17
1.600,00	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	191.068,66	0,18
2.000,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	224.007,15	0,21
2.800,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	176.301,78	0,17
1.600,00	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	92.822,24	0,09
1.600,00	SALESFORCE.COM INC	USD	289.289,05	0,27
840,00	S&P GLOBAL INC	USD	221.006,63	0,21
800,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	300.299,99	0,28
4.000,00	TJX COMPANIES INC	USD	222.104,79	0,21
2.000,00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	270.281,70	0,25
1.000,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	280.468,27	0,26
4.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	189.065,49	0,18
2.700,00	VF CORP	USD	189.102,07	0,18
1.500,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	266.281,86	0,25
1.650,00	WALT DISNEY Co	USD	243.023,05	0,23
2.200,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	209.134,59	0,20
			<b>20.773.486,81</b>	<b>19,57</b>
	<b>Svezia</b>			
9.400,00	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	343.846,65	0,33
30.000,00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	290.927,15	0,27
8.000,00	ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	210.160,40	0,20
			<b>844.934,20</b>	<b>0,80</b>
	<b>Svizzera</b>			
7.600,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	201.730,47	0,19
7.590,00	NESTLE SA-REG	CHF	728.667,96	0,68
5.330,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	410.547,42	0,39
1.750,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	497.928,18	0,47
650,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	223.549,72	0,21
			<b>2.062.423,75</b>	<b>1,94</b>
			<b>41.306.174,11</b>	<b>38,92</b>
	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>			
	<b>Finlandia</b>			
300.000,00	KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035*	EUR	303.882,00	0,29
			<b>303.882,00</b>	<b>0,29</b>
	<b>Francia</b>			
400.000,00	CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030*	EUR	407.951,88	0,38
			<b>407.951,88</b>	<b>0,38</b>
	<b>Germania</b>			
700.000,00	NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	715.010,38	0,67
			<b>715.010,38</b>	<b>0,67</b>
	<b>Italia</b>			
500.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	519.125,00	0,49
			<b>519.125,00</b>	<b>0,49</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
	<b>Lussemburgo</b>			
500.000,00	EFSS 1.7% 17-13/02/2043*	EUR	678.037,35	0,64
			<b>678.037,35</b>	<b>0,64</b>
	<b>Spagna</b>			
706.000,00	XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027*	EUR	715.489,35	0,67
			<b>715.489,35</b>	<b>0,67</b>
	<b>Stati Uniti</b>			
4.000.000,00	US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025*	USD	3.605.036,22	3,41
1.000.000,00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048*	USD	1.065.918,30	1,00
1.583.430,00	US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028*	USD	1.455.323,87	1,37
			<b>6.126.278,39</b>	<b>5,78</b>
			<b>9.465.774,35</b>	<b>8,92</b>
	<b>Strumenti del mercato monetario</b>			
	<b>Italia</b>			
4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	EUR	4.012.086,00	3,78
3.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	3.014.229,48	2,84
			<b>7.026.315,48</b>	<b>6,62</b>
			<b>7.026.315,48</b>	<b>6,62</b>
	<b>Fondi di investimento</b>			
	<b>Organismi di investimento collettivo</b>			
	<b>Germania</b>			
40.000,00	ISHARES DJ STOXX 600 (DE)	EUR	1.588.600,00	1,50
			<b>1.588.600,00</b>	<b>1,50</b>
	<b>Irlanda</b>			
20.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	1.879.800,00	1,76
100.000,00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	1.248.729,73	1,18
20.000,00	PIMCO EMERGING MARKETS ADVAN	EUR	1.250.600,00	1,18
20.000,00	SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	1.196.600,00	1,13
			<b>5.575.729,73</b>	<b>5,25</b>
	<b>Lussemburgo</b>			
20.000,00	AXA IM FIIS US SH.DUR.HY.A.US	USD	3.443.762,45	3,25
15.000,00	AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	2.105.100,00	1,98
20.000,00	AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	4.469.086,62	4,20
3.000,00	BNPP FLEXI ABS OPP ICA	EUR	4.295.370,00	4,05
1.700,00	CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.553.646,00	3,35
25.000,00	DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	3.508.000,00	3,31
15.000,00	DPAM L-BDS EMK	EUR	2.051.700,00	1,93
300.000,00	FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	4.094.955,49	3,86
50.000,00	FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	950.367,87	0,90
10.000,00	NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	1.918.400,00	1,81
100.000,00	UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	1.016.600,00	0,96
15.000,00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	3.554.367,71	3,35
			<b>34.961.356,14</b>	<b>32,95</b>
			<b>42.125.685,87</b>	<b>39,70</b>
	<b>Totale portafoglio</b>		<b>99.923.949,81</b>	<b>94,16</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
	<b>Contratti a termine</b>			
230,00	EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	USD	23.373.033,62	346.154,63
				<b>346.154,63</b>
	<b>Totale contratti a termine</b>			<b>346.154,63</b>

## EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (in EUR)

## Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
(300,00)	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 19/03/2021 3	EUR	4.907.439,26	(305.400,00)
(30,00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 3700	USD	4.072.417,82	(370.545,91)
(600,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 2400	EUR	1.086.468,36	(127.800,00)
700,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 3200	EUR	6.415.819,16	700.700,00
(80,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 2300	USD	1.269.006,75	(269.299,62)
80,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 3300	USD	4.471.444,76	1.224.665,66
(40,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 2300	USD	140.822,18	(15.609,12)
40,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 2900	USD	583.678,82	50.729,65
			<b>887.440,66</b>	
<b>Totale opzioni</b>				<b>887.440,66</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>1.233.595,29</b>	

## Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VDI
Totale portafoglio titoli	99.923.949,81	94,16
Totale strumenti finanziari derivati	1.233.595,29	1,17
Liquidità disponibile	5.064.682,78	4,77
Altre attività e passività	(102.947,34)	(0,10)
<b>Totale attivo netto</b>	<b>106.119.280,54</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	35,67	33,59
Stati Uniti	26,92	25,35
Italia	8,16	7,69
Irlanda	6,52	6,13
Francia	5,55	5,21
Germania	5,11	4,81
Regno Unito	2,89	2,72
Paesi Bassi	2,80	2,64
Svizzera	2,06	1,94
Altro	4,32	4,08
	<b>100,00</b>	<b>94,16</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	42,15	39,70
Titoli di stato	15,27	14,38
Cosmetica	7,43	6,99
Banche	3,88	3,65
Energia	2,80	2,64
Industria elettrica ed elettronica	2,78	2,61
Servizi per l'industria alimentare	2,52	2,37
Informatica - software	2,49	2,33
Internet	2,28	2,15
Altro	18,40	17,34
	<b>100,00</b>	<b>94,16</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	Fondi d'investimento aperti	4.469.086,62	4,20
BNPP FLEXI ABS OPP ICA	Fondi d'investimento aperti	4.295.370,00	4,05
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	Fondi d'investimento aperti	4.094.955,49	3,86
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	Titoli di stato	4.012.086,00	3,78
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025*	Titoli di stato	3.605.036,22	3,41
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	Fondi d'investimento aperti	3.554.367,71	3,35
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	Fondi d'investimento aperti	3.553.646,00	3,35
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	Fondi d'investimento aperti	3.508.000,00	3,31
AXA IM FIIS US SH.DUR.HY.A.US	Fondi d'investimento aperti	3.443.762,45	3,25
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	Titoli di stato	3.014.229,48	2,84

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Albania</b>				
1.200.000,00	ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025*	EUR	1.271.625,00	0,32
800.000,00	ALBANIA 3.5% 20-16/06/2027*	EUR	854.000,00	0,22
			<b>2.125.625,00</b>	<b>0,54</b>
<b>Angola</b>				
1.000.000,00	ANGOLA REP OF 8.25% 18-09/05/2028*	USD	779.439,86	0,20
			<b>779.439,86</b>	<b>0,20</b>
<b>Armenia</b>				
1.500.000,00	ARMENIA 3.95% 19-26/09/2029*	USD	1.220.224,79	0,31
			<b>1.220.224,79</b>	<b>0,31</b>
<b>Austria</b>				
600.000,00	BAHIA SUL HLDGS 5.75% 16-14/07/2026	USD	571.470,67	0,15
800.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	856.000,00	0,22
1.000.000,00	ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	943.750,00	0,24
1.000.000,00	OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.039.565,00	0,27
800.000,00	RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049 FRN	EUR	830.753,60	0,21
500.000,00	SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	487.187,50	0,12
			<b>4.728.726,77</b>	<b>1,21</b>
<b>Bahrain</b>				
2.000.000,00	CBB INTL SUKUK 4.5% 19-30/03/2027*	USD	1.716.393,64	0,44
			<b>1.716.393,64</b>	<b>0,44</b>
<b>Belgio</b>				
1.600.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.672.422,40	0,43
			<b>1.672.422,40</b>	<b>0,43</b>
<b>Costa d'Avorio</b>				
700.000,00	IVORY COAST-PDI 5.25% 18-22/03/2030*	EUR	750.531,25	0,19
			<b>750.531,25</b>	<b>0,19</b>
<b>Costa Rica</b>				
1.000.000,00	COSTA RICA 4.25% 12-26/01/2023*	USD	788.585,83	0,20
			<b>788.585,83</b>	<b>0,20</b>
<b>Danimarca</b>				
1.700.000,00	DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049 FRN	USD	1.458.761,84	0,37
			<b>1.458.761,84</b>	<b>0,37</b>
<b>Egitto</b>				
1.500.000,00	ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025*	EUR	1.560.468,75	0,40
			<b>1.560.468,75</b>	<b>0,40</b>
<b>El Salvador</b>				
1.000.000,00	EL SALVADOR REP 7.75% 02-24/01/2023*	USD	803.321,00	0,21
			<b>803.321,00</b>	<b>0,21</b>
<b>Finlandia</b>				
1.800.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.860.624,00	0,47
			<b>1.860.624,00</b>	<b>0,47</b>
<b>Francia</b>				
1.600.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.591.254,40	0,41
800.000,00	ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	741.104,00	0,19
1.500.000,00	AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.331.490,00	0,34
1.300.000,00	ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	1.282.112,00	0,33
1.000.000,00	ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	1.062.730,00	0,27
1.000.000,00	ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	988.790,00	0,25
600.000,00	BANIJAY ENTERTAI 3.5% 20-01/03/2025	EUR	598.500,00	0,15
2.500.000,00	BNP PARIBAS 15-29/08/2049 FRN	USD	2.351.733,67	0,60
1.000.000,00	CASINO GUICHARD 4.561% 13-25/01/2023	EUR	1.040.000,00	0,27
2.000.000,00	CASINO GUICHARD 6.625% 20-15/01/2026	EUR	2.007.500,00	0,51
1.700.000,00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.974.616,81	0,50
1.600.000,00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	1.791.965,28	0,46
3.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	USD	2.963.977,07	0,76
1.500.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.620.342,00	0,41
400.000,00	ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	425.468,00	0,11
1.000.000,00	ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028	EUR	980.650,00	0,25

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1.000.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.063.900,00	0,27
800.000,00	ERAMET 5.875% 19-21/05/2025	EUR	762.812,80	0,19
1.600.000,00	FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	1.611.955,20	0,41
800.000,00	FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	821.420,80	0,21
1.500.000,00	GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.726.950,00	0,44
700.000,00	ILIAD 1.875% 18-25/04/2025	EUR	710.743,60	0,18
1.400.000,00	ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	1.451.632,00	0,37
3.000.000,00	LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.062.544,00	0,78
1.900.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.035.884,20	0,52
1.000.000,00	LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	999.118,00	0,26
1.300.000,00	LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	1.316.250,00	0,34
1.500.000,00	MOBILUX FINANCE 5.5% 16-15/11/2024	EUR	1.506.546,00	0,38
2.100.000,00	ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	2.281.125,00	0,58
400.000,00	QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	414.304,00	0,11
2.000.000,00	RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	1.953.540,00	0,50
900.000,00	RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	910.200,60	0,23
1.000.000,00	REXEL SA 2.75% 19-15/06/2026	EUR	1.018.320,00	0,26
2.000.000,00	SOCIETE GENERALE 15-29/12/2049 FRN	USD	1.908.459,01	0,49
1.500.000,00	SOLVAY FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.713.540,00	0,44
1.200.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	1.254.000,00	0,32
1.500.000,00	TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.468.470,00	0,37
1.250.000,00	THREAB OPTIQUE 4% 17-01/10/2023	EUR	1.263.040,00	0,32
1.300.000,00	TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	1.344.772,00	0,34
1.800.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.707.449,94	0,44
			<b>57.059.210,38</b>	<b>14,56</b>
<b>Gabon</b>				
500.000,00	GABONESE REPUB 6.95% 15-16/06/2025*	USD	429.225,44	0,11
288.000,00	REPUBLIC OF GABO 6.625% 20-06/02/2031*	USD	240.356,08	0,06
			<b>669.581,52</b>	<b>0,17</b>
<b>Germania</b>				
1.400.000,00	ADLER REAL EST 3% 18-27/04/2026	EUR	1.470.000,00	0,38
1.400.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.420.333,60	0,36
1.300.000,00	DEMIRE RL ESTATE 1.875% 19-15/10/2024	EUR	1.265.256,20	0,32
1.900.000,00	DT LUFTHANSA AG 3% 20-29/05/2026	EUR	1.895.516,00	0,48
600.000,00	HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	559.464,00	0,14
1.500.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.553.850,00	0,40
600.000,00	K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	587.970,00	0,15
1.500.000,00	K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	1.458.750,00	0,37
1.300.000,00	NIDDA BONDCO 5% 17-30/09/2025	EUR	1.312.194,00	0,33
1.000.000,00	TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	992.500,00	0,25
1.500.000,00	THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	1.497.603,00	0,38
1.000.000,00	THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.006.120,00	0,26
400.000,00	VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	420.452,00	0,11
2.400.000,00	ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	2.478.000,00	0,64
			<b>17.918.008,80</b>	<b>4,57</b>
<b>Ghana</b>				
500.000,00	GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026*	USD	454.122,80	0,12
500.000,00	REP OF GHANA 7.875% 19-26/03/2027*	USD	446.120,08	0,11
			<b>900.242,88</b>	<b>0,23</b>
<b>Giappone</b>				
1.300.000,00	NISSAN MOTOR CO 2.652% 20-17/03/2026	EUR	1.373.581,69	0,35
2.700.000,00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.762.154,00	0,71
			<b>4.135.735,69</b>	<b>1,06</b>
<b>Giordania</b>				
600.000,00	JORDAN 6.125% 15-29/01/2026*	USD	541.746,27	0,14
			<b>541.746,27</b>	<b>0,14</b>
<b>Grecia</b>				
1.200.000,00	NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN	EUR	1.187.472,00	0,30
			<b>1.187.472,00</b>	<b>0,30</b>
<b>Hong Kong</b>				
1.200.000,00	CNAC HK FINBRID 20-31/12/2060 FRN	USD	960.936,55	0,25
			<b>960.936,55</b>	<b>0,25</b>
<b>Iraq</b>				
500.000,00	REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023*	USD	395.944,27	0,10
			<b>395.944,27</b>	<b>0,10</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Irlanda</b>					<b>Jersey</b>				
1.200.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.201.574,16	0,31	1.000.000,00	ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	992.912,00	0,25
700.000,00	BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	799.344,00	0,20	800.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	782.478,40	0,20
1.500.000,00	CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	1.600.781,25	0,41	1.300.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.75% 18-30/01/2026	EUR	1.267.344,00	0,33
1.300.000,00	EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	1.324.492,00	0,34				<b>3.042.734,40</b>	<b>0,78</b>
2.000.000,00	GTK EU CAPITAL 4.949% 19-18/02/2026	USD	1.701.658,47	0,43	<b>Kenya</b>				
1.100.000,00	RYANAIR DAC 2.875% 20-15/09/2025	EUR	1.178.180,96	0,30	600.000,00	KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024*	USD	533.210,03	0,14
1.600.000,00	URALKALI OJSC 4% 19-22/10/2024	USD	1.354.434,70	0,35				<b>533.210,03</b>	<b>0,14</b>
			<b>9.160.465,54</b>	<b>2,34</b>	<b>Lussemburgo</b>				
<b>Isola di Man</b>					1.800.000,00	ADLER GROUP SA 2.75% 20-13/11/2026	EUR	1.844.748,00	0,48
1.300.000,00	PLAYTECH PLC 4.25% 19-07/03/2026	EUR	1.340.552,20	0,34	845.000,00	ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	812.383,00	0,21
			<b>1.340.552,20</b>	<b>0,34</b>	1.500.000,00	ALTICE FINCO SA 4.75% 17-15/01/2028	EUR	1.447.752,00	0,37
<b>Isole Cayman</b>					676.000,00	ALTICE FRANCE 4% 20-15/02/2028	EUR	642.673,20	0,16
706.000,00	COUNTRY GARDEN 3.125% 20-22/10/2025	USD	578.085,75	0,15	1.700.000,00	AROUNDTOWN SA 19-12/01/2168 FRN	EUR	1.742.545,39	0,44
600.000,00	COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	526.350,55	0,13	1.500.000,00	AROUNDTOWN SA 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.565.583,00	0,40
			<b>1.104.436,30</b>	<b>0,28</b>	500.000,00	CARRARO INTL 3.5% 18-31/01/2025	EUR	509.350,00	0,13
<b>Isole Vergini</b>					1.700.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	1.657.204,20	0,42
1.000.000,00	RKPF 2019 A LTD 6.7% 19-30/09/2024	USD	859.721,15	0,22	800.000,00	CONTOURGLOB PWR 2.75% 20-01/01/2026	EUR	793.936,00	0,20
			<b>859.721,15</b>	<b>0,22</b>	500.000,00	CONTOURGLOB PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	511.250,00	0,13
<b>Italia</b>					1.000.000,00	CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.035.240,00	0,26
2.000.000,00	ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	2.012.219,60	0,51	1.500.000,00	CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.566.750,00	0,40
1.300.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.294.800,00	0,33	1.400.000,00	GARFUNKELUX HOLD 6.75% 20-01/11/2025	EUR	1.435.000,00	0,37
2.000.000,00	ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	EUR	2.186.250,00	0,56	2.100.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.184.567,00	0,57
1.800.000,00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	1.817.576,28	0,46	1.200.000,00	IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.179.299,94	0,30
1.500.000,00	AZZURRA AEROP 2.625% 20-30/05/2027	EUR	1.498.332,00	0,38	1.200.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	1.210.920,00	0,31
775.000,00	BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	758.923,40	0,19	1.500.000,00	MATTERHORN TELE 3.125% 19-15/09/2026	EUR	1.485.000,00	0,38
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	1.037.500,00	0,26	1.400.000,00	MONITCHEM HOLD 3 5.25% 19-15/03/2025	EUR	1.449.000,00	0,37
800.000,00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	865.000,00	0,22	1.000.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	995.370,00	0,25
1.400.000,00	BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.440.427,10	0,37	900.000,00	ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	958.500,00	0,24
1.500.000,00	BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN	EUR	1.529.832,00	0,39	1.500.000,00	SES 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.646.250,00	0,42
700.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	742.122,99	0,19	500.000,00	TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	516.890,00	0,13
2.784.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	2.499.336,00	0,64				<b>27.190.211,73</b>	<b>6,94</b>
1.600.000,00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.746.004,80	0,45	<b>Macedonia</b>				
1.600.000,00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.669.480,00	0,43	1.000.000,00	N MACEDONIA BOND 3.675% 20-03/06/2026*	EUR	1.118.437,50	0,29
1.500.000,00	EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	1.398.750,00	0,36				<b>1.118.437,50</b>	<b>0,29</b>
1.000.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	991.230,00	0,25	<b>Mauritius</b>				
500.000,00	FABRIC BC SPA 20-31/08/2026 FRN	EUR	496.900,00	0,13	1.200.000,00	NETWORK I2I LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	1.039.896,75	0,27
600.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	635.769,60	0,16				<b>1.039.896,75</b>	<b>0,27</b>
2.000.000,00	GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	2.080.800,00	0,53	<b>Messico</b>				
2.000.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.243.600,00	0,57	1.000.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.026.250,00	0,26
1.400.000,00	IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.311.069,20	0,33	1.000.000,00	NEMAK SAB DE CV 3.25% 17-15/03/2024	EUR	1.017.460,00	0,26
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 FRN	EUR	2.390.432,00	0,61	500.000,00	PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	403.235,64	0,10
500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	543.750,00	0,14	3.000.000,00	PETROLEOS MEXICA 6.49% 20-23/01/2027	USD	2.579.651,23	0,66
900.000,00	INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	858.375,00	0,22	500.000,00	UNITED MEXICAN 4% 15-15/03/2115*	EUR	575.000,00	0,15
600.000,00	INTESA SANPAOLO 2.855% 15-23/04/2025	EUR	630.450,00	0,16				<b>5.601.596,87</b>	<b>1,43</b>
1.200.000,00	LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.244.760,00	0,32	<b>Mongolia</b>				
600.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	592.500,00	0,15	500.000,00	MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023*	USD	428.209,22	0,11
1.250.000,00	MARCOLIN 17-15/02/2023 FRN	EUR	1.156.000,00	0,30	600.000,00	MONGOLIA 8.75% 17-09/03/2024*	USD	566.745,25	0,14
1.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	863.250,00	0,22				<b>994.954,47</b>	<b>0,25</b>
2.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	1.984.384,00	0,51	<b>Montenegro</b>				
1.300.000,00	MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	1.280.500,00	0,33	500.000,00	MONTENEGRO REP 2.55% 19-03/10/2029*	EUR	472.812,50	0,12
1.355.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.381.422,50	0,35	2.000.000,00	MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027*	EUR	1.956.875,00	0,50
1.500.000,00	SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.380.780,00	0,35				<b>2.429.687,50</b>	<b>0,62</b>
1.000.000,00	SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	930.000,00	0,24	<b>Namibia</b>				
1.600.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.748.400,00	0,45	1.000.000,00	NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025*	USD	872.423,89	0,22
600.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	416.171,25	0,11				<b>872.423,89</b>	<b>0,22</b>
1.300.000,00	SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	1.296.425,00	0,33	<b>Nigeria</b>				
1.416.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	1.495.070,57	0,38	500.000,00	REP OF NIGERIA 7.625% 18-21/11/2025*	USD	465.428,23	0,12
1.500.000,00	SOFIMA HOLDING 3.75% 20-15/01/2028	EUR	1.520.400,00	0,39				<b>465.428,23</b>	<b>0,12</b>
760.000,00	TEAMSISTEM SPA 18-15/04/2023 FRN	EUR	757.826,40	0,19	<b>Oman</b>				
2.000.000,00	TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.092.016,00	0,53	1.000.000,00	OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026*	USD	809.672,37	0,21
1.300.000,00	UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	1.284.127,00	0,33				<b>809.672,37</b>	<b>0,21</b>
700.000,00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	810.370,40	0,21					
1.800.000,00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	1.817.046,00	0,46					
3.300.000,00	UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.961.750,00	0,76					
800.000,00	UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	892.483,20	0,23					
700.000,00	UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	748.125,00	0,19					
4.300.000,00	WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	4.429.000,00	1,12					
			<b>67.761.737,29</b>	<b>17,29</b>					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Paesi Bassi</b>									
1.600.000,00	ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.659.097,60	0,42	900.000,00	ROYAL BK SCOTLND 15-29/12/2049 FRN	USD	852.404,37	0,22
1.600.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.711.328,00	0,44	700.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	712.614,00	0,18
500.000,00	ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN	EUR	530.380,00	0,14	500.000,00	TITAN GLOBAL FIN 2.375% 17-16/11/2024	EUR	509.030,00	0,13
500.000,00	BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	418.047,03	0,11	2.600.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.694.250,00	0,69
3.000.000,00	COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.020.640,00	0,77				<b>27.740.672,89</b>	<b>7,08</b>
1.900.000,00	DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.774.600,00	0,45	<b>Repubblica Ceca</b>				
1.200.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.185.000,00	0,30	1.000.000,00	ENERGO PRO AS 4.5% 18-04/05/2024	EUR	964.687,50	0,25
1.600.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.696.000,00	0,43				<b>964.687,50</b>	<b>0,25</b>
1.500.000,00	IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.544.512,50	0,39	<b>Romania</b>				
1.400.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	1.400.224,00	0,36	1.300.000,00	RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	1.287.812,50	0,33
1.000.000,00	LKQ EURO BV 3.625% 18-01/04/2026	EUR	1.020.000,00	0,26				<b>1.287.812,50</b>	<b>0,33</b>
895.000,00	LOUIS DREYF 2.375% 20-27/11/2025	EUR	926.299,94	0,24	<b>Sovranazionale - Multinazionale</b>				
1.600.000,00	NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	1.845.066,72	0,47	1.500.000,00	AFRICA FINANCE 3.125% 20-16/06/2025	USD	1.268.436,24	0,32
500.000,00	OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	EUR	516.233,50	0,13				<b>1.268.436,24</b>	<b>0,32</b>
636.000,00	Q-PARK HOLDING 1.5% 20-01/03/2025	EUR	612.297,55	0,16	<b>Spagna</b>				
1.800.000,00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.974.798,00	0,50	2.800.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.999.500,00	0,77
1.000.000,00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.072.850,00	0,27	2.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.205.000,00	0,56
1.400.000,00	SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.446.121,60	0,37	1.300.000,00	BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	1.417.000,00	0,36
1.500.000,00	SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	1.563.180,00	0,40	3.600.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.599.193,60	0,92
1.300.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.255.267,00	0,32	1.200.000,00	BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.200.475,20	0,31
500.000,00	STARFRUIT US HOL 6.5% 18-01/10/2026	EUR	526.123,00	0,13	3.200.000,00	BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.427.200,00	0,87
1.500.000,00	TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.685.625,00	0,43	1.400.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.545.320,00	0,39
1.500.000,00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.626.573,00	0,42	1.600.000,00	CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.638.016,00	0,42
1.200.000,00	TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	1.249.200,00	0,32	1.578.000,00	EL CORTE INGLES 3% 18-15/03/2024	EUR	1.592.280,90	0,41
2.500.000,00	TEVA PHARMACEUTICAL F 4.5% 18-01/03/2025	EUR	2.583.593,75	0,66	1.300.000,00	GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.317.875,00	0,34
1.200.000,00	TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	1.232.642,88	0,31	1.600.000,00	GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	1.599.776,00	0,41
600.000,00	UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	612.396,00	0,16	1.200.000,00	INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	1.110.096,00	0,28
1.000.000,00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.025.490,00	0,26				<b>23.651.732,70</b>	<b>6,04</b>
500.000,00	VEON HOLDINGS BV 3.375% 20-25/11/2027	USD	418.836,63	0,11	<b>Sri Lanka</b>				
1.800.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.994.556,60	0,51	1.000.000,00	REP OF SRI LANKA 6.2% 17-11/05/2027*	USD	460.093,09	0,12
1.800.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.894.950,00	0,48	500.000,00	REP OF SRI LANKA 6.85% 19-14/03/2024*	USD	246.941,18	0,06
2.500.000,00	VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	2.484.275,00	0,63				<b>707.034,27</b>	<b>0,18</b>
1.600.000,00	ZIGGO SECURED FI 4.25% 16-15/01/2027	EUR	1.336.122,88	0,34	<b>Stati Uniti</b>				
1.300.000,00	ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.303.575,00	0,33	1.800.000,00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.806.577,20	0,47
			<b>47.145.903,18</b>	<b>12,02</b>	1.200.000,00	FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.218.696,00	0,31
<b>Pakistan</b>					1.400.000,00	FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	EUR	1.470.816,20	0,38
600.000,00	THRD PKSTN SUKUK 5.625% 17-05/12/2022*	USD	497.845,62	0,13	1.476.000,00	LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	EUR	1.522.789,20	0,39
			<b>497.845,62</b>	<b>0,13</b>	1.500.000,00	LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.541.400,00	0,39
<b>Panama</b>					800.000,00	NBM US HOLDINGS 7% 19-14/05/2026	USD	707.898,05	0,18
1.100.000,00	CARNIVAL CORP 7.625% 20-01/03/2026	EUR	1.160.500,00	0,30	1.000.000,00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.113.180,00	0,28
			<b>1.160.500,00</b>	<b>0,30</b>	740.000,00	SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	763.665,20	0,19
<b>Paraguay</b>								<b>10.145.021,85</b>	<b>2,59</b>
400.000,00	PARAGUAY 4.95% 20-28/04/2031*	USD	392.666,96	0,10	<b>Sudafrica</b>				
			<b>392.666,96</b>	<b>0,10</b>	500.000,00	ESKOMP HOLDINGS 7.125% 15-11/02/2025	USD	415.633,51	0,11
<b>Portogallo</b>								<b>415.633,51</b>	<b>0,11</b>
2.200.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.417.250,00	0,62	<b>Svezia</b>				
1.500.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.646.307,00	0,42	1.000.000,00	DOMETIC GROUP AB 3% 19-08/05/2026	EUR	1.030.000,00	0,26
1.700.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	1.693.676,00	0,43	2.000.000,00	INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	1.918.080,00	0,50
1.000.000,00	GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	1.030.230,00	0,26	1.200.000,00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.187.476,80	0,30
			<b>6.787.463,00</b>	<b>1,73</b>	1.000.000,00	INTRUM AB 4.875% 20-15/08/2025	EUR	1.031.880,00	0,26
<b>Regno Unito</b>					1.200.000,00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	1.230.000,00	0,31
4.500.000,00	BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	4.079.102,48	1,03	1.000.000,00	VERISURE HOLDING 20-15/04/2025 FRN	EUR	1.023.580,00	0,26
1.800.000,00	BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.917.067,14	0,49	1.500.000,00	VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	1.513.875,00	0,39
1.200.000,00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	1.176.000,00	0,30				<b>8.934.891,80</b>	<b>2,28</b>
1.000.000,00	EASYJET PLC 0.875% 19-11/06/2025	EUR	951.580,00	0,24	<b>Svizzera</b>				
1.400.000,00	GAZPROM PJSC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.444.744,00	0,37	2.500.000,00	CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	2.286.967,20	0,58
1.000.000,00	GAZPROM PJSC 2.95% 20-15/04/2025	EUR	1.064.687,50	0,27	3.500.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	3.211.332,87	0,82
1.000.000,00	HELLENIC PETRO 2% 19-04/10/2024	EUR	977.500,00	0,25				<b>5.498.300,07</b>	<b>1,40</b>
2.500.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.605.750,00	0,67	<b>Tunisia</b>				
1.400.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	1.380.820,00	0,35	1.000.000,00	TUNISIA INT BOND 6.75% 18-31/10/2023	EUR	946.875,00	0,24
1.500.000,00	INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.484.832,00	0,38				<b>946.875,00</b>	<b>0,24</b>
1.000.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.032.500,00	0,26	<b>Turchia</b>				
500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	461.547,00	0,12	1.650.000,00	TURKEY REP OF 4.25% 20-13/03/2025*	USD	1.344.343,22	0,34
600.000,00	JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	608.564,40	0,16					
2.000.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.145.680,00	0,55					
1.000.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	940.000,00	0,24					
650.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	702.000,00	0,18					

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1.600.000,00	TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026*	EUR	1.736.000,00	0,45
			<b>3.080.343,22</b>	<b>0,79</b>
<b>Ucraina</b>				
1.000.000,00	UKRAINE GOVT 4.375% 20-27/01/2030*	EUR	951.875,00	0,24
1.000.000,00	UKRAINE GOVT 6.75% 19-20/06/2026*	EUR	1.101.250,00	0,29
500.000,00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2023*	USD	446.374,13	0,11
			<b>2.499.499,13</b>	<b>0,64</b>
			<b>370.684.489,15</b>	<b>94,62</b>
<b>'P.I.K. Bonds'</b>				
<b>Germania</b>				
1.450.000,00	SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	1.486.801,00	0,39
			<b>1.486.801,00</b>	<b>0,39</b>
<b>Jersey</b>				
1.000.000,00	LHC THREE PLC 4.125% 17-15/08/2024	EUR	1.017.500,00	0,26
			<b>1.017.500,00</b>	<b>0,26</b>
<b>Lussemburgo</b>				
1.400.000,00	ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.424.924,48	0,36
			<b>1.424.924,48</b>	<b>0,36</b>
<b>Singapore</b>				
829.000,00	MULHACEN PTE LTD 6.5% 18-01/08/2023	EUR	485.363,96	0,12
			<b>485.363,96</b>	<b>0,12</b>
			<b>4.414.589,44</b>	<b>1,13</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
1.900.000,00	ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	2.060.550,00	0,53
			<b>2.060.550,00</b>	<b>0,53</b>
			<b>2.060.550,00</b>	<b>0,53</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>377.159.628,59</b>	<b>96,28</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2020

Acquisto	Vendita	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
2.000.000,00 USD	1.687.977,38 EUR	21/01/21	1.687.977,38	(62.763,16)
839.672,86 EUR	1.000.000,00 USD	18/03/21	839.672,86	28.141,55
32.244.652,05 EUR	38.000.000,00 USD	21/01/21	32.244.652,05	1.366.200,18
				<b>1.331.578,57</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>1.331.578,57</b>

Sottostante	Vendita / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Credit Default Swaps</b>						
CDX EM CDSI S33 5Y PRC CORP 20/06/2025	Acquisto	1,000	USD	20/06/25	10.000.000,00	18.049,36
ITRX XOVER CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Acquisto	5,000	EUR	20/12/25	15.000.000,00	(1.816.257,42)
ITRX XOVER CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Acquisto	5,000	EUR	20/12/25	40.000.000,00	(4.843.353,11)
						<b>(6.641.561,17)</b>
<b>Totale Credit Default Swaps</b>						<b>(6.641.561,17)</b>

Totale strumenti finanziari derivati (5.309.982,60)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	377.159.628,59	96,28
Totale strumenti finanziari derivati	(5.309.982,60)	(1,36)
Liquidità disponibile	15.383.187,30	3,93
Altre attività e passività	4.511.722,47	1,15
<b>Totale attivo netto</b>	<b>391.744.555,76</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	17,97	17,29
Francia	15,13	14,56
Paesi Bassi	12,50	12,02
Lussemburgo	8,13	7,83
Regno Unito	7,36	7,08
Spagna	6,27	6,04
Germania	5,14	4,96
Stati Uniti	2,69	2,59
Irlanda	2,43	2,34
Svezia	2,37	2,28
Altro	20,01	19,29
	<b>100,00</b>	<b>96,28</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	22,99	22,12
Energia	8,42	8,10
Componentistica e ricambi auto	7,47	7,22
Titoli di stato	7,22	6,97
Telecomunicazioni	6,95	6,72
Materiali da costruzione	4,65	4,47
Servizi diversi	4,40	4,25
Cosmetica	4,33	4,15
Assicurazioni	4,19	4,03
Settore immobiliare	4,10	3,95
Chimica	3,67	3,54
Servizi finanziari	3,66	3,52
Media	2,71	2,60
Trasporti	2,25	2,16
Altro	12,99	12,48
	<b>100,00</b>	<b>96,28</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	Materiali da costruzione	4.429.000,00	1,12
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	Banche	4.079.102,48	1,03
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	Banche	3.599.193,60	0,92
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	Banche	3.427.200,00	0,87
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	Banche	3.211.332,87	0,82
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	Banche	3.062.544,00	0,78
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	Banche	3.020.640,00	0,77
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	Banche	2.999.500,00	0,77
CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	Banche	2.963.977,07	0,76
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	Banche	2.961.750,00	0,76

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Austria</b>									
3.000.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.345.360,00	1,41					
3.000.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.210.000,00	1,37					
1.900.000,00	RAIFFEISEN BK IN 19-12/03/2030 FRN	EUR	1.895.086,79	0,81					
400.000,00	SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	389.750,00	0,17					
			<b>8.840.196,79</b>	<b>3,76</b>					
<b>Belgio</b>									
3.000.000,00	KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.187.500,00	1,36					
800.000,00	SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	821.688,00	0,35					
			<b>4.009.188,00</b>	<b>1,71</b>					
<b>Bulgaria</b>									
800.000,00	BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EUR	835.750,00	0,36					
			<b>835.750,00</b>	<b>0,36</b>					
<b>Finlandia</b>									
800.000,00	NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	829.000,00	0,35					
400.000,00	TEOLLISUUDEN VOI 1.125% 19-09/03/2026	EUR	371.281,60	0,16					
			<b>1.200.281,60</b>	<b>0,51</b>					
<b>Francia</b>									
800.000,00	ACCOR 1.75% 19-04/02/2026	EUR	832.598,40	0,35					
1.000.000,00	ALTICE FRANCE 4.125% 20-15/01/2029	EUR	1.018.750,00	0,43					
2.000.000,00	ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.977.580,00	0,84					
3.000.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.176.496,00	1,35					
400.000,00	CASINO GUICHARD 4.048% 14-05/08/2026	EUR	353.024,80	0,15					
800.000,00	CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	856.915,68	0,36					
1.700.000,00	ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	1.950.750,00	0,83					
800.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	851.120,00	0,36					
800.000,00	FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	823.000,00	0,35					
400.000,00	GETLINK SE 3.5% 20-30/10/2025	EUR	412.000,00	0,18					
1.500.000,00	HOLDING DINFRA 2.25% 14-24/03/2025	EUR	1.616.408,85	0,69					
400.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	428.607,20	0,18					
1.000.000,00	LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	1.012.500,00	0,43					
3.000.000,00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	3.629.751,00	1,55					
1.200.000,00	RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	1.193.500,80	0,51					
400.000,00	REXEL SA 2.75% 19-15/06/2026	EUR	407.328,00	0,17					
400.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	418.000,00	0,18					
3.000.000,00	SUEZ 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.981.973,90	1,27					
700.000,00	TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	739.116,00	0,31					
700.000,00	VALEO SA 1.625% 16-18/03/2026	EUR	718.065,60	0,31					
1.700.000,00	VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.729.750,00	0,74					
			<b>27.127.236,23</b>	<b>11,54</b>					
<b>Germania</b>									
600.000,00	ADLER REAL EST 3% 18-27/04/2026	EUR	630.000,00	0,27					
600.000,00	BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	646.500,00	0,27					
1.200.000,00	COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.279.500,00	0,54					
3.000.000,00	ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	3.104.400,00	1,32					
400.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	414.360,00	0,18					
1.000.000,00	K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	972.500,00	0,41					
400.000,00	LANXESS 16-06/12/2076 FRN	EUR	427.928,00	0,18					
400.000,00	METRO AG 1.5% 15-19/03/2025	EUR	412.008,00	0,18					
200.000,00	NIDDA BONDCO 5% 17-30/09/2025	EUR	201.876,00	0,09					
1.700.000,00	SCHAEFFLER AG 2.875% 19-26/03/2027	EUR	1.808.232,20	0,77					
1.700.000,00	THYSSENKRUPP 2.5% 15-25/02/2025	EUR	1.697.688,00	0,72					
			<b>11.594.992,20</b>	<b>4,93</b>					
<b>Irlanda</b>									
400.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	400.524,72	0,17					
200.000,00	EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	EUR	197.520,00	0,08					
575.000,00	RYANAIR DAC 2.875% 20-15/09/2025	EUR	615.867,32	0,26					
800.000,00	SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	882.910,96	0,38					
			<b>2.096.823,00</b>	<b>0,89</b>					
<b>Isola di Man</b>									
400.000,00	PLAYTECH PLC 4.25% 19-07/03/2026	EUR	412.477,60	0,18					
			<b>412.477,60</b>	<b>0,18</b>					
<b>Isole Cayman</b>									
600.000,00	UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	548.667,00	0,23					
			<b>548.667,00</b>	<b>0,23</b>					
<b>Italia</b>									
400.000,00	AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	396.950,40	0,17					
2.000.000,00	ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	2.354.706,60	1,00					
1.500.000,00	ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.680.090,00	0,71					
400.000,00	AUTOSTRAD PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	398.960,00	0,17					
2.635.000,00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.749.424,88	1,17					
400.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	396.492,00	0,17					
400.000,00	GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	416.160,00	0,18					
200.000,00	GUALA CLOSURES 18-15/04/2024 FRN	EUR	199.760,00	0,08					
800.000,00	IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	785.252,82	0,33					
400.000,00	INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	418.353,60	0,18					
3.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.262.500,00	1,39					
5.350.000,00	ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	EUR	5.440.254,50	2,31					
7.300.000,00	ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	EUR	7.480.091,00	3,18					
5.300.000,00	ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	EUR	5.447.458,72	2,32					
7.250.000,00	ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	EUR	7.465.731,73	3,18					
6.850.000,00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023*	EUR	7.634.683,94	3,26					
500.000,00	LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	518.650,00	0,22					
400.000,00	LKQ ITALIA BOND 3.875% 16-01/04/2024	EUR	431.929,60	0,18					
925.000,00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	948.396,95	0,40					
800.000,00	NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	809.488,00	0,34					
800.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	815.600,00	0,35					
800.000,00	SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	744.000,00	0,32					
1.700.000,00	TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	1.868.555,00	0,79					
3.000.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.048.750,00	1,30					
986.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.078.747,10	0,46					
214.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	224.468,88	0,10					
			<b>57.015.455,72</b>	<b>24,26</b>					
<b>Jersey</b>									
400.000,00	ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	397.164,80	0,16					
400.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.75% 18-30/01/2026	EUR	389.952,00	0,17					
			<b>787.116,80</b>	<b>0,33</b>					
<b>Lussemburgo</b>									
1.000.000,00	ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	961.400,00	0,41					
400.000,00	ARCELORMITTAL 1.75% 19-19/11/2025	EUR	412.164,00	0,18					
400.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	389.930,40	0,17					
200.000,00	CONTOURGLOB PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	204.500,00	0,09					
400.000,00	CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	417.800,00	0,18					
512.000,00	GARFUNKELUX HOLD 6.75% 20-01/11/2025	EUR	524.800,00	0,22					
400.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	404.038,40	0,17					
400.000,00	LHMC FINCO SARL 6.25% 18-20/12/2023	EUR	397.664,00	0,17					
200.000,00	MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	204.750,00	0,09					
200.000,00	PICARD 5.5% 17-30/11/2024	EUR	204.808,00	0,09					
800.000,00	ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	852.000,00	0,36					
400.000,00	SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	380.296,00	0,16					
1.600.000,00	SES 0.875% 19-04/11/2027	EUR	1.629.567,68	0,68					
600.000,00	TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	620.268,00	0,26					
			<b>7.603.986,48</b>	<b>3,23</b>					
<b>Messico</b>									
600.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	615.750,00	0,26					
1.700.000,00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.702.656,25	0,73					
			<b>2.318.406,25</b>	<b>0,99</b>					
<b>Paesi Bassi</b>									
670.000,00	AIRBUS SE 2.375% 20-07/04/2032	EUR	791.713,74	0,34					
800.000,00	AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	812.800,00	0,35					
3.000.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.268.260,00	1,39					
800.000,00	DUFFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	747.200,00	0,32					
400.000,00									

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
800.000,00	SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	833.696,00	0,35
2.100.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.262.724,80	0,96
400.000,00	TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	416.400,00	0,18
1.200.000,00	TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.087.125,00	0,46
840.000,00	TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	911.400,00	0,39
1.000.000,00	UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	977.500,00	0,42
3.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.324.261,00	1,41
2.300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.483.150,15	1,06
1.200.000,00	ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.207.680,00	0,51
1.000.000,00	ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.002.750,00	0,43
			<b>29.228.408,99</b>	<b>12,43</b>
<b>Portogallo</b>				
600.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	659.250,00	0,28
800.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	797.024,00	0,34
			<b>1.456.274,00</b>	<b>0,62</b>
<b>Regno Unito</b>				
2.000.000,00	AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	2.220.579,20	0,94
400.000,00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	392.000,00	0,17
3.000.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.126.900,00	1,33
400.000,00	INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	606.750,00	0,26
800.000,00	INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	791.910,40	0,34
500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	511.250,00	0,22
752.000,00	LLOYDS BK GR PLC 20-01/04/2026 FRN	EUR	854.259,74	0,36
3.395.000,00	NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	EUR	3.507.278,76	1,50
400.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	432.000,00	0,18
400.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	407.208,00	0,17
1.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 3.75% 20-15/07/2030	EUR	1.017.180,00	0,43
400.000,00	VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	410.000,00	0,17
1.700.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.744.638,60	0,74
			<b>16.021.954,70</b>	<b>6,81</b>
<b>Romania</b>				
1.800.000,00	RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	1.783.125,00	0,76
			<b>1.783.125,00</b>	<b>0,76</b>
<b>Spagna</b>				
900.000,00	BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.051.003,80	0,45
3.000.000,00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.698.500,00	1,15
3.000.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.311.400,00	1,41
700.000,00	CELLNEX TELECOM 1% 20-20/04/2027	EUR	690.837,00	0,29
800.000,00	EL CORTE INGLES 3.625% 20-15/03/2024	EUR	833.208,00	0,35
200.000,00	GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	202.750,00	0,09
800.000,00	GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	809.280,00	0,34
300.000,00	INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	262.500,00	0,11
5.350.000,00	SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	EUR	5.421.690,00	2,31
5.300.000,00	SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023*	EUR	5.423.963,82	2,30
4.750.000,00	SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	EUR	5.422.932,50	2,31
			<b>26.128.065,12</b>	<b>11,11</b>
<b>Stati Uniti</b>				
2.500.000,00	AT&T INC 1.6% 20-19/05/2028	EUR	2.727.433,25	1,16
800.000,00	BALL CORP 1.5% 19-15/03/2027	EUR	821.793,28	0,35
1.700.000,00	FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.726.486,00	0,73
800.000,00	IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	824.320,00	0,35
200.000,00	LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	EUR	206.340,00	0,09
400.000,00	SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	412.792,00	0,18
400.000,00	WMG ACQUISITION 2.75% 20-15/07/2028	EUR	411.418,40	0,17
			<b>7.130.582,93</b>	<b>3,03</b>
<b>Svezia</b>				
400.000,00	DOMETIC GROUP AB 3% 19-08/05/2026	EUR	412.000,00	0,18
452.000,00	VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	461.898,80	0,19
			<b>873.898,80</b>	<b>0,37</b>
			<b>207.012.887,21</b>	<b>88,05</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Stati Uniti</b>				
1.350.000,00	SANCHEZ ENERGY CO 0% 18-15/07/2023	USD	0,00	0,00
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>207.012.887,21</b>	<b>88,05</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>207.012.887,21</b>	<b>88,05</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>26.823.183,51</b>	<b>11,41</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>1.276.849,59</b>	<b>0,54</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>235.112.920,31</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	27,55	24,26
Paesi Bassi	14,13	12,43
Francia	13,10	11,54
Spagna	12,62	11,11
Regno Unito	7,74	6,81
Germania	5,60	4,93
Austria	4,27	3,76
Lussemburgo	3,67	3,23
Stati Uniti	3,44	3,03
Altro	7,88	6,95
	<b>100,00</b>	<b>88,05</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	24,02	21,17
Banche	20,84	18,36
Energia	10,87	9,59
Telecomunicazioni	8,57	7,52
Componentistica e ricambi auto	7,70	6,77
Servizi diversi	4,22	3,71
Chimica	3,31	2,91
Media	3,18	2,79
Cosmetica	2,65	2,33
Assicurazioni	2,21	1,94
Altro	12,43	10,96
	<b>100,00</b>	<b>88,05</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023*	Titoli di stato	7.634.683,94	3,26
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	Titoli di stato	7.480.091,00	3,18
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	Titoli di stato	7.465.731,73	3,18
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	Titoli di stato	5.447.458,72	2,32
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	Titoli di stato	5.440.254,50	2,31
SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023*	Titoli di stato	5.423.963,82	2,30
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	Titoli di stato	5.422.932,50	2,31
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	Titoli di stato	5.421.690,00	2,31
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	Telecomunicazioni	3.629.751,00	1,55
NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	Banche	3.507.278,76	1,50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Irlanda</b>				
25.100,00	ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	3.405.693,50	7,48
			<b>3.405.693,50</b>	<b>7,48</b>
<b>Lussemburgo</b>				
10.500,00	AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	2.774.415,00	6,09
29.301,00	BNPP EURO GOVERNMENT BOND ICA	EUR	6.931.444,56	15,22
2.593,00	CANDRIAM BONDS EUR GOVERN M I C	EUR	7.280.832,84	16,00
29.000,00	GIS EURO BOND BX	EUR	6.848.582,00	15,04
398.400,00	JPMORGAN F-EU GOVER BOND-CEURA	EUR	7.236.936,00	15,89
483.800,00	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	6.832.126,84	15,00
14.300,00	XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	EUR	3.693.118,00	8,11
			<b>41.597.455,24</b>	<b>91,35</b>
			<b>45.003.148,74</b>	<b>98,83</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>45.003.148,74</b>	<b>98,83</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>45.003.148,74</b>	<b>98,83</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>584.659,53</b>	<b>1,28</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(52.609,39)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>45.535.198,88</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	92,43	91,35
Irlanda	7,57	7,48
	<b>100,00</b>	<b>98,83</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	98,83
	<b>100,00</b>	<b>98,83</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
CANDRIAM BONDS EUR GOVERN I C	Fondi d'investimento aperti	7.280.832,84	16,00
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-CEURA	Fondi d'investimento aperti	7.236.936,00	15,89
BNPP EURO GOVERNMENT BOND ICA	Fondi d'investimento aperti	6.931.444,56	15,22
GIS EURO BOND BX	Fondi d'investimento aperti	6.848.582,00	15,04
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	Fondi d'investimento aperti	6.832.126,84	15,00
XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	Fondi d'investimento aperti	3.693.118,00	8,11
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	Fondi d'investimento aperti	3.405.693,50	7,48
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	Fondi d'investimento aperti	2.774.415,00	6,09

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Fondi di investimento</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Irlanda</b>				
3.100,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	291.369,00	2,33
165.660,00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	2.068.645,66	16,52
			<b>2.360.014,66</b>	<b>18,85</b>
<b>Lussemburgo</b>				
544,16	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	1.340.627,45	10,71
89.000,00	FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	1.923.913,66	15,37
137.999,42	GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	2.018.299,72	16,11
272,00	ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	USD	2.017.863,86	16,12
68.000,00	UBS ETF USD EM SOVEREIGN	EUR	672.792,00	5,37
15.097,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	1.772.536,68	14,16
			<b>9.746.033,37</b>	<b>77,84</b>
			<b>12.106.048,03</b>	<b>96,69</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>12.106.048,03</b>	<b>96,69</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>12.106.048,03</b>	<b>96,69</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>436.395,45</b>	<b>3,49</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(21.821,85)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>12.520.621,63</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	80,51	77,84
Irlanda	19,49	18,85
	<b>100,00</b>	<b>96,69</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento aperti	100,00	96,69
	<b>100,00</b>	<b>96,69</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	Fondi d'investimento aperti	2.068.645,66	16,52
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	Fondi d'investimento aperti	2.018.299,72	16,11
ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	Fondi d'investimento aperti	2.017.863,86	16,12
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	Fondi d'investimento aperti	1.923.913,66	15,37
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	Fondi d'investimento aperti	1.772.536,68	14,16
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	Fondi d'investimento aperti	1.340.627,45	10,71
UBS ETF USD EM SOVEREIGN	Fondi d'investimento aperti	672.792,00	5,37
ISHARES JPM USD EM BND USD D	Fondi d'investimento aperti	291.369,00	2,33

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME 14 (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Austria</b>									
900.000,00	SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	876.937,50	0,10					
			<b>876.937,50</b>	<b>0,10</b>					
<b>Belgio</b>									
1.800.000,00	SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.848.798,00	0,21					
			<b>1.848.798,00</b>	<b>0,21</b>					
<b>Bulgaria</b>									
1.800.000,00	BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EUR	1.880.437,50	0,21					
			<b>1.880.437,50</b>	<b>0,21</b>					
<b>Danimarca</b>									
1.650.000,00	DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049 FRN	USD	1.415.857,08	0,16					
1.480.000,00	DANSKE BANK A/S 18-31/12/2049 FRN	USD	1.335.050,12	0,15					
3.180.000,00	DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	EUR	3.270.127,56	0,37					
1.100.000,00	ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	1.151.183,00	0,13					
			<b>7.172.217,76</b>	<b>0,81</b>					
<b>Finlandia</b>									
1.800.000,00	NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	1.865.250,00	0,22					
900.000,00	TEOLLISUUDEN VOI 1.125% 19-09/03/2026	EUR	835.383,60	0,09					
			<b>2.700.633,60</b>	<b>0,31</b>					
<b>Francia</b>									
1.800.000,00	ACCOR 1.75% 19-04/02/2026	EUR	1.873.346,40	0,21					
1.400.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.392.347,60	0,16					
2.200.000,00	ALTICE FRANCE 4.125% 20-15/01/2029	EUR	2.241.250,00	0,25					
1.840.000,00	AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	2.087.089,00	0,24					
1.030.000,00	BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	845.737,98	0,10					
5.970.000,00	BNP PARIBAS 17-31/12/2049 FRN	USD	5.029.399,21	0,57					
900.000,00	CASINO GUICHARD 4.048% 14-05/08/2026	EUR	794.305,80	0,09					
2.000.000,00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.323.078,60	0,26					
1.440.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/12/2049 FRN	USD	1.330.189,83	0,15					
2.750.000,00	CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	2.480.197,96	0,28					
3.000.000,00	CROWN EUROPEAN 2.625% 16-30/09/2024	EUR	3.147.717,30	0,36					
3.800.000,00	CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	4.070.349,48	0,46					
5.800.000,00	ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	6.655.500,00	0,75					
1.800.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.915.020,00	0,22					
1.200.000,00	ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.314.012,00	0,15					
3.700.000,00	FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	3.757.646,00	0,43					
1.800.000,00	FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	1.889.780,40	0,21					
1.800.000,00	FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.851.750,00	0,21					
900.000,00	GETLINK SE 3.5% 20-30/10/2025	EUR	927.000,00	0,10					
900.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	964.366,20	0,11					
1.500.000,00	LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	1.477.500,00	0,17					
750.000,00	LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	749.338,50	0,08					
3.650.000,00	LOXAM SAS 3.5% 17-15/04/2022	EUR	3.674.929,50	0,42					
2.200.000,00	LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	2.227.500,00	0,25					
2.000.000,00	NUMERICABLE-SFR 7.375% 16-01/05/2026	USD	1.709.280,11	0,19					
1.000.000,00	ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.052.501,30	0,12					
1.800.000,00	ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.955.250,00	0,22					
4.950.000,00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	4.925.250,00	0,56					
2.700.000,00	RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.685.376,80	0,30					
1.940.000,00	REXEL SA 2.125% 17-15/06/2025	EUR	1.946.242,92	0,22					
900.000,00	REXEL SA 2.75% 19-15/06/2026	EUR	916.488,00	0,10					
840.000,00	SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	753.749,85	0,09					
5.650.000,00	SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.955.032,32	0,56					
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE 4.25% 15-14/04/2025	USD	5.371.407,99	0,61					
900.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	940.500,00	0,11					
1.000.000,00	TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	978.980,00	0,11					
1.400.000,00	TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	1.478.232,00	0,17					
8.620.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	9.179.341,46	1,04					
3.000.000,00	TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.077.194,50	0,35					
1.600.000,00	VALEO SA 1.625% 16-18/03/2026	EUR	1.641.292,80	0,19					
3.600.000,00	VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	3.663.000,00	0,41					
			<b>102.248.471,81</b>	<b>11,58</b>					
<b>Germania</b>									
1.300.000,00	ADLER REAL EST 3% 18-27/04/2026	EUR	1.365.000,00	0,15					
600.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	629.250,00	0,07					
					1.300.000,00	BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	1.400.750,00	0,16
					25.000.000,00	BUNDESBL-180 0% 19-18/10/2024*	EUR	25.727.750,00	2,91
					1.200.000,00	COMMERZBANK AG 20-05/12/2030 FRN	EUR	1.310.337,60	0,15
					5.000.000,00	COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.331.250,00	0,60
					800.000,00	COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	904.032,00	0,10
					35.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026*	EUR	36.479.800,00	4,14
					25.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025*	EUR	27.057.457,50	3,07
					900.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	932.310,00	0,11
					2.200.000,00	K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	2.139.500,00	0,24
					900.000,00	LANXESS 16-06/12/2076 FRN	EUR	962.838,00	0,11
					900.000,00	METRO AG 1.5% 15-19/03/2025	EUR	927.018,00	0,10
					500.000,00	NIDDA BONDCO 5% 17-30/09/2025	EUR	504.690,00	0,06
					2.160.000,00	PROGROUP 3% 18-31/03/2026	EUR	2.184.850,15	0,25
					3.600.000,00	SCHAEFFLER AG 2.875% 19-26/03/2027	EUR	3.829.197,60	0,43
					3.600.000,00	THYSSENKRUPP 2.5% 15-25/02/2025	EUR	3.595.104,00	0,41
								<b>115.281.134,85</b>	<b>13,06</b>
<b>Giappone</b>									
					748.000,00	NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	811.318,20	0,09
								<b>811.318,20</b>	<b>0,09</b>
<b>Irlanda</b>									
					900.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	901.180,62	0,10
					1.654.000,00	BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.888.735,68	0,21
					500.000,00	EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	EUR	493.800,00	0,06
					1.800.000,00	SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	1.986.549,66	0,23
								<b>5.270.265,96</b>	<b>0,60</b>
<b>Isola di Man</b>									
					900.000,00	PLAYTECH PLC 4.25% 19-07/03/2026	EUR	928.074,60	0,11
								<b>928.074,60</b>	<b>0,11</b>
<b>Isole Cayman</b>									
					1.300.000,00	UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	1.188.778,50	0,13
								<b>1.188.778,50</b>	<b>0,13</b>
<b>Italia</b>									
					900.000,00	AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	893.138,40	0,10
					1.800.000,00	ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	2.016.108,00	0,23
					2.000.000,00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.162.500,00	0,24
					2.000.000,00	BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	2.143.488,00	0,24
					900.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	892.107,00	0,10
					900.000,00	GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	936.360,00	0,11
					500.000,00	GUALA CLOSURES 18-15/04/2024 FRN	EUR	499.400,00	0,06
					1.800.000,00	IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.685.660,40	0,19
					900.000,00	INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	941.295,60	0,11
					2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	1.855.615,63	0,21
					3.940.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 FRN	EUR	4.709.151,04	0,53
					1.650.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.794.375,00	0,20
					2.880.000,00	INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	3.227.253,12	0,37
					8.600.000,00	ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	EUR	8.745.082,00	0,99
					10.000.000,00	ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025*	EUR	10.219.500,00	1,15
					8.600.000,00	ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	EUR	8.812.162,00	1,00
					8.600.000,00	ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	EUR	8.839.272,64	1,00
					8.600.000,00	ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	EUR	8.855.902,46	1,00
					6.262.000,00	ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067*	EUR	8.403.791,86	0,95
					1.200.000,00	LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.244.760,00	0,14
					900.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	888.750,00	0,10
					900.000,00	LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	971.841,60	0,11
					1.800				

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME 14 (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
900.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.75% 18-30/01/2026	EUR	877.392,00	0,10	1.700.000,00	BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	1.485.711,96	0,17
			<b>4.084.497,76</b>	<b>0,46</b>	2.500.000,00	BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.662.593,25	0,30
<b>Lussemburgo</b>					900.000,00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	882.000,00	0,10
2.200.000,00	ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	2.115.080,00	0,24	3.600.000,00	GAZPROM PJSC 20-26/01/2169 FRN	EUR	3.715.056,00	0,42
1.570.000,00	ALTICE FINANCING 7.5% 16-15/05/2026	USD	1.346.954,19	0,15	2.380.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.480.674,00	0,28
900.000,00	ARCELOMITTAL 1.75% 19-19/11/2025	EUR	927.369,00	0,11	4.090.000,00	HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	USD	3.633.966,91	0,41
606.000,00	AROUNDTOWN SA 19-12/01/2168 FRN	EUR	621.166,18	0,07	3.100.000,00	HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.451.267,20	0,39
900.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	877.343,40	0,10	5.830.000,00	HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	5.320.251,21	0,60
500.000,00	CONTOURGLOB PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	511.250,00	0,06	4.120.000,00	HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.504.369,74	0,40
900.000,00	CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	940.050,00	0,11	2.480.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	2.446.024,00	0,28
900.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	909.086,40	0,10	2.457.000,00	INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.484.641,25	0,28
500.000,00	MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	511.875,00	0,06	1.800.000,00	INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.781.798,40	0,20
500.000,00	PICARD 5.5% 17-30/11/2024	EUR	512.020,00	0,06	1.100.000,00	JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.124.750,00	0,13
1.800.000,00	ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	1.917.000,00	0,22	5.000.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	5.364.200,00	0,61
900.000,00	SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	855.666,00	0,10	4.180.000,00	LLOYDS BK GR PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	3.907.971,22	0,44
1.300.000,00	TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	1.343.914,00	0,15	8.520.000,00	MARB BONDCO PLC 6.875% 18-19/01/2025	USD	7.171.141,42	0,82
3.400.000,00	TELENET FIN LUX 5.5% 17-01/03/2028	USD	2.936.872,48	0,32	4.000.000,00	NOMAD FOODS BOND 3.25% 17-15/05/2024	EUR	4.041.200,00	0,46
			<b>16.325.646,65</b>	<b>1,85</b>	900.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	972.000,00	0,11
<b>Messico</b>					3.070.000,00	ROYAL BK SCOTLND 20-31/12/2060 FRN	USD	2.732.937,69	0,31
1.300.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.334.125,00	0,15	3.240.000,00	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.254.191,20	0,37
563.000,00	CEMEX SAB 7.375% 20-05/06/2027	USD	520.067,27	0,06	1.650.000,00	STANDARD CHART 18-15/03/2033 FRN	USD	1.509.625,85	0,17
670.000,00	NEMAK SAB DE CV 3.25% 17-15/03/2024	EUR	681.698,20	0,08	900.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	916.218,00	0,10
3.600.000,00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	3.605.625,00	0,41	2.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 3.75% 20-15/07/2030	EUR	2.034.360,00	0,23
			<b>6.141.515,47</b>	<b>0,70</b>	2.000.000,00	VIRGIN MEDIA SEC 4.5% 20-15/08/2030	USD	1.707.247,67	0,19
<b>Norvegia</b>					2.500.000,00	VIRGIN MONEY 20-24/06/2025 FRN	EUR	2.660.037,50	0,30
1.880.000,00	AKER BP ASA 5.875% 18-31/03/2025	USD	1.583.357,23	0,18	1.615.000,00	VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	1.655.375,00	0,19
			<b>1.583.357,23</b>	<b>0,18</b>	6.120.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	6.341.850,00	0,72
<b>Paesi Bassi</b>					4.850.000,00	VODAFONE GROUP 19-04/04/2079 FRN	USD	4.900.184,81	0,55
500.000,00	ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	518.468,00	0,06	3.600.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.694.528,80	0,42
4.200.000,00	AEGON NV 14-25/04/2044 FRN	EUR	4.612.335,00	0,52				<b>90.842.703,30</b>	<b>10,29</b>
2.020.000,00	AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	EUR	2.397.372,36	0,27	<b>Spagna</b>				
1.800.000,00	AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	1.828.800,00	0,21	600.000,00	BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	661.500,00	0,07
1.000.000,00	DARLING GLBL FIN 3.625% 18-15/05/2026	EUR	1.021.250,00	0,12	2.000.000,00	BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	2.335.564,00	0,26
1.800.000,00	DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.681.200,00	0,19	2.200.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.199.507,20	0,25
900.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	888.750,00	0,10	5.000.000,00	BANCO SANTANDER 19-31/12/2049 FRN	USD	4.491.687,33	0,51
3.600.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.875% 20-05/01/2026	EUR	4.086.144,00	0,46	800.000,00	BANKIA 17-15/03/2027 FRN	EUR	822.800,00	0,09
1.300.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.378.000,00	0,16	1.300.000,00	BANKINTER SA 17-06/04/2027 FRN	EUR	1.327.653,47	0,15
2.166.000,00	HEMA BONDCO I 7.5% 17-19/10/2025	EUR	1.040.023,98	0,12	2.900.000,00	CAIXABANK 17-15/02/2027 FRN	EUR	2.989.069,73	0,34
1.160.000,00	ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	1.027.218,41	0,12	3.000.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.311.400,00	0,38
900.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	900.144,00	0,10	1.400.000,00	CELLNEX TELECOM 1% 20-20/04/2027	EUR	1.381.674,00	0,16
1.500.000,00	LKQ EURO BV 3.625% 18-01/04/2026	EUR	1.530.000,00	0,17	1.800.000,00	EL CORTE INGLAS 3.625% 20-15/03/2024	EUR	1.874.718,00	0,21
1.920.000,00	NN GROUP NV 17-13/01/2048 FRN	EUR	2.308.800,00	0,26	2.500.000,00	GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	2.534.375,00	0,29
3.600.000,00	PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	4.106.250,00	0,47	1.800.000,00	GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.820.880,00	0,21
900.000,00	PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	952.966,80	0,11	2.000.000,00	GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.015.240,00	0,23
700.000,00	Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027	EUR	675.472,00	0,08	700.000,00	INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	612.500,00	0,07
3.600.000,00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.862.260,00	0,44	8.600.000,00	SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	EUR	8.715.240,00	0,99
1.800.000,00	SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	1.875.816,00	0,21	8.600.000,00	SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023*	EUR	8.801.148,84	1,00
1.063.000,00	SHELL INTL FIN 2.75% 20-06/04/2030	USD	951.840,39	0,11	8.600.000,00	SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	EUR	9.818.362,00	1,10
5.389.000,00	STACK 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.126.952,50	0,80				<b>55.713.319,57</b>	<b>6,31</b>
5.000.000,00	TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.062.500,00	0,57	<b>Stati Uniti</b>				
4.500.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.848.696,00	0,55	1.800.000,00	BALL CORP 1.5% 19-15/03/2027	EUR	1.849.034,88	0,21
1.875.000,00	TENNET HLD BV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.980.468,75	0,22	2.070.000,00	BALL CORP 4.875% 18-15/03/2026	USD	1.893.215,72	0,21
900.000,00	TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	936.900,00	0,11	3.571.000,00	FORD MOTOR CO 8.5% 20-21/04/2023	USD	3.272.107,84	0,37
400.000,00	TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	362.375,00	0,04	1.714.000,00	FORD MOTOR CRED 2.33% 19-25/11/2025	EUR	1.739.675,72	0,20
920.000,00	TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	998.200,00	0,11	3.600.000,00	FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	3.656.088,00	0,41
1.600.000,00	TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	1.458.274,12	0,17	1.800.000,00	IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.854.720,00	0,21
2.200.000,00	UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	2.150.500,00	0,24	3.600.000,00	KRAFT HEINZ FOOD 2.25% 16-25/05/2028	EUR	3.802.680,00	0,43
2.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.039.465,00	0,23	400.000,00	LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	EUR	412.680,00	0,05
1.300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.368.575,00	0,15	2.100.000,00	LEVI STRAUSS 5% 15-01/05/2025	USD	1.747.794,81	0,20
2.700.000,00	ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	2.712.280,00	0,31	600.000,00	NBM US HOLDINGS 7% 19-14/05/2026	USD	530.923,54	0,06
1.312.000,00	ZIGGO BV 4.875% 19-15/01/2030	USD	1.116.807,93	0,13	3.600.000,00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.007.448,00	0,45
2.200.000,00	ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.206.050,00	0,25	900.000,00	SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	928.782,00	0,11
690.000,00	ZURICH INS 18-01/06/2048 FRN	USD	656.496,53	0,07	4.970.000,00	T-MOBILE USA INC 4.75% 18-01/02/2028	USD	4.343.078,17	0,49
			<b>72.672.651,77</b>	<b>8,23</b>	7.000.000,00	US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050*	USD	6.157.428,32	0,70
<b>Portogallo</b>					706.000,00	WMG ACQUISITION 2.75% 20-15/07/2028	EUR	726.153,48	0,08
400.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	398.512,00	0,05				<b>36.921.810,48</b>	<b>4,18</b>
			<b>398.512,00</b>	<b>0,05</b>	<b>Svezia</b>				
<b>Regno Unito</b>					900.000,00	DOMETIC GROUP AB 3% 19-08/05/2026	EUR	927.000,00	0,10
2.558.000,00	BARCLAYS PLC 15-29/12/2049 FRN	GBP	3.006.530,22	0,34	4.000.000,00	SVENSKA HANDELSBANKEN 15-29/12/2049 FRN	USD	3.268.159,83	0,38

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
2.200.000,00	VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	2.248.180,00	0,25
			<b>7.881.047,56</b>	<b>0,89</b>
<b>Svizzera</b>				
4.000.000,00	CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.553.611,64	0,40
775.000,00	CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	666.283,89	0,08
2.610.000,00	UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.621.745,00	0,30
3.025.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.775.509,13	0,31
2.245.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.348.831,25	0,27
238.000,00	UBS GROUP 20-31/12/2060 FRN	USD	206.790,37	0,02
			<b>12.172.771,28</b>	<b>1,38</b>
			<b>664.862.650,06</b>	<b>75,30</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Canada</b>				
202.253,00	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	CAD	5.668.187,69	0,64
			<b>5.668.187,69</b>	<b>0,64</b>
<b>Francia</b>				
71.360,00	TOTAL SE	EUR	2.539.702,40	0,29
			<b>2.539.702,40</b>	<b>0,29</b>
<b>Germania</b>				
16.365,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	2.494.353,30	0,28
			<b>2.494.353,30</b>	<b>0,28</b>
<b>Giappone</b>				
23.300,00	SONY CORP	JPY	1.886.984,33	0,21
			<b>1.886.984,33</b>	<b>0,21</b>
<b>Hong Kong</b>				
547.800,00	AIA GROUP LTD	HKD	5.532.143,77	0,63
			<b>5.532.143,77</b>	<b>0,63</b>
<b>Irlanda</b>				
12.962,00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.713.900,64	0,31
			<b>2.713.900,64</b>	<b>0,31</b>
<b>Isole Cayman</b>				
37.001,00	NETEASE INC-ADR	USD	2.885.659,88	0,33
83.800,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4.916.875,97	0,55
			<b>7.802.535,85</b>	<b>0,88</b>
<b>Regno Unito</b>				
100.304,00	ASHTEAD GROUP PLC	GBP	3.872.102,85	0,44
60.395,00	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	3.235.589,62	0,37
110.596,00	DIAGEO PLC	GBP	3.660.020,31	0,41
1.871.434,00	MELROSE IND SHS	GBP	3.706.424,94	0,42
33.592,00	NEXT PLC	GBP	2.662.680,77	0,30
207.291,00	RELX PLC	GBP	4.161.645,50	0,47
2.372.213,00	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	2.940.987,69	0,33
803.471,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	4.196.042,40	0,48
485.679,00	3I GROUP PLC	GBP	6.276.533,22	0,71
			<b>34.712.027,30</b>	<b>3,93</b>
<b>Russia</b>				
153.820,00	SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	USD	1.835.760,82	0,21
			<b>1.835.760,82</b>	<b>0,21</b>
<b>Spagna</b>				
57.067,00	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.465.108,24	0,39
74.183,00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1.957.689,37	0,22
			<b>5.422.797,61</b>	<b>0,61</b>
<b>Stati Uniti</b>				
3.919,00	ALPHABET INC-CL C	USD	5.542.196,56	0,63
35.097,00	AMERICAN EXPRESS CO	USD	3.407.694,57	0,39
12.876,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	1.819.419,99	0,21
68.117,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3.428.970,07	0,39
164.472,00	COCA-COLA CO/THE	USD	7.279.261,56	0,82
29.696,00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	2.045.560,81	0,23
15.549,00	HOME DEPOT INC	USD	3.353.138,28	0,38
26.215,00	INSTALLED BUILDING PRODUCTS	USD	2.211.987,20	0,25
93.044,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.482.537,98	1,07

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
37.202,00	MICROSOFT CORP	USD	6.704.556,21	0,76
29.792,00	PEPSICO INC	USD	3.567.870,83	0,40
88.273,00	PROGRESSIVE CORP	USD	6.990.506,83	0,79
46.625,00	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	6.167.137,51	0,70
84.069,00	TJX COMPANIES INC	USD	4.668.031,95	0,53
83.345,00	WELLS FARGO & CO	USD	2.015.782,90	0,23
			<b>68.684.653,25</b>	<b>7,78</b>
<b>Svezia</b>				
194.259,00	LUNDIN ENERGY AB	SEK	4.288.997,93	0,49
			<b>4.288.997,93</b>	<b>0,49</b>
<b>Svizzera</b>				
104.465,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	8.046.498,39	0,91
19.918,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.667.276,24	0,64
19.935,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	6.856.098,07	0,78
			<b>20.569.872,70</b>	<b>2,33</b>
			<b>164.151.917,59</b>	<b>18,59</b>
<b>'P.I.K. Bonds'</b>				
<b>Francia</b>				
56.623,00	NEWCO GB SAS 8% 17-15/12/2022	EUR	55.124,76	0,01
			<b>55.124,76</b>	<b>0,01</b>
<b>Germania</b>				
2.340.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	2.383.547,40	0,27
2.720.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.821.184,00	0,31
			<b>5.204.731,40</b>	<b>0,58</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
153.988,00	HEMA BV 10% 20-19/04/2025	EUR	166.307,04	0,02
			<b>166.307,04</b>	<b>0,02</b>
			<b>5.426.163,20</b>	<b>0,61</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Regno Unito</b>				
2.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 07-31/12/2060 FRN	USD	1.575.139,22	0,18
			<b>1.575.139,22</b>	<b>0,18</b>
			<b>1.575.139,22</b>	<b>0,18</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>836.015.870,07</b>	<b>94,68</b>
<b>Riepilogo del patrimonio netto</b>				
				<b>% VDI</b>
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>836.015.870,07</b>	<b>94,68</b>
<b>Liquidità disponibile</b>			<b>41.898.460,39</b>	<b>4,74</b>
<b>Altre attività e passività</b>			<b>5.114.088,36</b>	<b>0,58</b>
<b>Totale attivo netto</b>			<b>883.028.418,82</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere nota 13.

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Regno Unito	15,22	14,40
Germania	14,71	13,92
Italia	14,34	13,57
Stati Uniti	12,63	11,96
Francia	12,54	11,88
Paesi Bassi	8,71	8,25
Spagna	7,31	6,92
Svizzera	3,92	3,71
Altro	10,62	10,07
	<b>100,00</b>	<b>94,68</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli di stato	21,13	20,00
Banche	20,32	19,23
Energia	7,83	7,43
Telecomunicazioni	6,77	6,41
Componentistica e ricambi auto	6,13	5,78
Servizi per l'industria alimentare	4,57	4,33
Assicurazioni	4,04	3,82
Servizi diversi	4,04	3,83
Cosmetica	4,00	3,79
Distribuzione e vendita all'ingrosso	3,67	3,47
Media	2,08	1,95
Altro	15,42	14,64
	<b>100,00</b>	<b>94,68</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026*	Titoli di stato	36.479.800,00	4,14
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025*	Titoli di stato	27.057.457,50	3,07
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024*	Titoli di stato	25.727.750,00	2,91
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025*	Titoli di stato	10.219.500,00	1,15
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	Titoli di stato	9.818.362,00	1,10
JPMORGAN CHASE & CO	Banche	9.482.537,98	1,07
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	Energia	9.179.341,46	1,04
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	Titoli di stato	8.855.902,46	1,00
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	Titoli di stato	8.839.272,64	1,00
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	Titoli di stato	8.812.162,00	1,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o su mercato ristretto</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Austria</b>				
200.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	214.000,00	0,53
300.000,00	OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	313.597,50	0,77
200.000,00	WIENERBERGER AG 2.75% 20-04/06/2025	EUR	212.032,00	0,53
			<b>739.629,50</b>	<b>1,83</b>
<b>Belgio</b>				
400.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	418.105,60	1,04
			<b>418.105,60</b>	<b>1,04</b>
<b>Bermuda</b>				
200.000,00	BACARDI LTD 2.75% 13-03/07/2023	EUR	209.835,20	0,52
			<b>209.835,20</b>	<b>0,52</b>
<b>Finlandia</b>				
200.000,00	NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	207.250,00	0,51
			<b>207.250,00</b>	<b>0,51</b>
<b>Francia</b>				
200.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	198.906,80	0,49
300.000,00	AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	266.298,00	0,66
300.000,00	ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	318.819,00	0,79
300.000,00	ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	314.625,00	0,78
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	223.330,00	0,55
300.000,00	CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	302.904,00	0,75
300.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	333.176,49	0,83
300.000,00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	335.993,49	0,83
400.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	432.091,20	1,08
100.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	106.390,00	0,26
300.000,00	ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	328.503,00	0,81
200.000,00	FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	201.494,40	0,50
200.000,00	FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	205.355,20	0,51
300.000,00	FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	308.625,00	0,76
300.000,00	GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	345.390,00	0,87
200.000,00	ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	207.376,00	0,51
200.000,00	LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	204.169,60	0,51
200.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	214.303,60	0,53
300.000,00	LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	295.500,00	0,73
100.000,00	LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	101.500,00	0,25
200.000,00	MOBILUX FINANCE 5.5% 16-15/11/2024	EUR	200.872,80	0,50
200.000,00	ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	217.250,00	0,54
300.000,00	SOLVAY FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	342.708,00	0,86
300.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	313.500,00	0,78
200.000,00	TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	206.888,00	0,51
300.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	319.466,64	0,79
200.000,00	TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	205.146,30	0,51
200.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	187.569,84	0,46
			<b>7.238.152,36</b>	<b>17,95</b>
<b>Germania</b>				
300.000,00	ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	302.974,80	0,75
200.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	219.635,88	0,54
200.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	203.555,74	0,50
300.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	304.357,20	0,76
200.000,00	DEMIRE RL ESTATE 1.875% 19-15/10/2024	EUR	194.654,80	0,48
200.000,00	DT LUFTHANSA AG 0.25% 19-06/09/2024	EUR	184.359,20	0,46
300.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	310.770,00	0,78
200.000,00	K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	194.500,00	0,48
200.000,00	LANXESS 16-06/12/2076 FRN	EUR	213.964,00	0,53
200.000,00	NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	199.468,00	0,49
300.000,00	THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	301.836,00	0,75
200.000,00	ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	206.500,00	0,51
			<b>2.836.575,62</b>	<b>7,03</b>
<b>Giappone</b>				
300.000,00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	306.906,00	0,76
			<b>306.906,00</b>	<b>0,76</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Irlanda</b>				
300.000,00	EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	305.652,00	0,76
			<b>305.652,00</b>	<b>0,76</b>
<b>Isola di Man</b>				
300.000,00	PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	303.870,00	0,75
			<b>303.870,00</b>	<b>0,75</b>
<b>Isole Cayman</b>				
200.000,00	UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	182.889,00	0,45
			<b>182.889,00</b>	<b>0,45</b>
<b>Italia</b>				
100.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	99.600,00	0,25
300.000,00	AUTOSTRADE PER L 1.75% 15-26/06/2026	EUR	297.378,00	0,74
360.000,00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	363.515,26	0,90
300.000,00	BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	308.662,95	0,76
300.000,00	DIACLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	269.325,00	0,67
300.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	312.631,89	0,77
312.000,00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	340.470,94	0,84
200.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	198.246,00	0,49
200.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	211.923,20	0,53
100.000,00	GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	104.040,00	0,26
400.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	448.720,00	1,12
200.000,00	IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	187.295,60	0,46
300.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	326.250,00	0,81
200.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	227.795,20	0,56
300.000,00	LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	304.674,00	0,76
200.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	197.500,00	0,49
100.000,00	LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	107.982,40	0,27
200.000,00	MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	210.976,38	0,52
200.000,00	NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	202.372,00	0,50
200.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	203.900,00	0,51
200.000,00	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	201.486,40	0,50
309.000,00	SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	287.370,00	0,71
200.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	218.550,00	0,54
200.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	138.723,75	0,34
250.000,00	SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	249.312,50	0,62
167.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	176.325,41	0,44
190.000,00	TEAMSYSYSTEM SPA 18-15/04/2023 FRN	EUR	189.456,60	0,47
300.000,00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	324.090,00	0,80
200.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	209.784,00	0,52
200.000,00	UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	217.720,80	0,54
200.000,00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	201.894,00	0,50
100.000,00	UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	111.560,40	0,28
250.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	266.880,00	0,66
200.000,00	WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	206.000,00	0,51
			<b>7.922.412,68</b>	<b>19,64</b>
<b>Jersey</b>				
200.000,00	ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	198.582,40	0,50
200.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	194.961,60	0,48
			<b>393.544,00</b>	<b>0,98</b>
<b>Lussemburgo</b>				
136.000,00	ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	130.750,40	0,32
200.000,00	ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	208.629,60	0,52
200.000,00	CARRARO INTL 3.5% 18-31/01/2025	EUR	203.740,00	0,50
200.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	194.965,20	0,48
100.000,00	GARFUNKELUX HOLD 6.75% 20-01/11/2025	EUR	102.500,00	0,25
300.000,00	GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	300.996,00	0,75
300.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	312.081,00	0,78
300.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	303.028,80	0,75
200.000,00	IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	196.549,99	0,49
300.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	302.730,00	0,75
300.000,00	MATTERHORN TELE 3.125% 19-15/09/2026	EUR	297.000,00	0,74
200.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	199.074,00	0,49
200.000,00	SES 16-29/12/2049 FRN	EUR	219.500,00	0,54
			<b>2.971.544,99</b>	<b>7,36</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
300.000,00	ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049 FRN	EUR	311.581,89	0,77
400.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	435.768,00	1,08
300.000,00	DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	280.200,00	0,69
300.000,00	FERRARI NV 1.5% 20-27/05/2025	EUR	308.727,00	0,77

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2020

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
200.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	197.500,00	0,49
300.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	328.845,60	0,81
300.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	318.000,00	0,79
300.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	328.403,49	0,81
200.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	200.032,00	0,50
300.000,00	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	310.065,00	0,77
109.000,00	Q-PARK HOLDING 1.5% 20-01/03/2025	EUR	104.937,79	0,26
300.000,00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	329.133,00	0,82
200.000,00	SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	206.588,80	0,51
300.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	289.677,00	0,72
300.000,00	TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	303.750,00	0,75
300.000,00	TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	277.593,75	0,69
200.000,00	TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	205.440,48	0,51
300.000,00	UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	306.198,00	0,76
300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	313.915,50	0,78
200.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	210.550,00	0,52
200.000,00	ZIGGO SECURED FI 4.25% 16-15/01/2027	EUR	167.015,36	0,41
			<b>5.733.922,66</b>	<b>14,21</b>
<b>Portogallo</b>				
200.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	219.750,00	0,54
300.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	329.261,40	0,82
100.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	99.628,00	0,25
200.000,00	GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	206.046,00	0,51
			<b>854.685,40</b>	<b>2,12</b>
<b>Regno Unito</b>				
300.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	333.102,93	0,83
200.000,00	BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	213.007,46	0,53
100.000,00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	98.000,00	0,24
200.000,00	HELLENIC PETRO 2% 19-04/10/2024	EUR	195.500,00	0,48
300.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	312.690,00	0,77
300.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	312.375,00	0,77
100.000,00	JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	101.427,40	0,25
300.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	282.000,00	0,70
100.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	101.802,00	0,25
400.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	414.500,00	1,04
			<b>2.364.404,79</b>	<b>5,86</b>
<b>Romania</b>				
200.000,00	RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	198.125,00	0,49
			<b>198.125,00</b>	<b>0,49</b>
<b>Spagna</b>				
200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	214.250,00	0,53
200.000,00	BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	214.200,00	0,53
200.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	220.760,00	0,54
200.000,00	EL CORTE INGLES 3% 18-15/03/2024	EUR	201.810,00	0,50
100.000,00	GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	101.375,00	0,25
200.000,00	GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	199.972,00	0,50
200.000,00	INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	185.016,00	0,46
			<b>1.337.383,00</b>	<b>3,31</b>
<b>Stati Uniti</b>				
200.000,00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.730,80	0,50
200.000,00	FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	203.116,00	0,50
400.000,00	FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	EUR	420.233,20	1,04
200.000,00	HUNTSMAN INT LLC 4.25% 16-01/04/2025	EUR	223.855,60	0,55
300.000,00	LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	EUR	309.510,00	0,77
200.000,00	LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	205.520,00	0,51
			<b>1.562.965,60</b>	<b>3,87</b>
<b>Svezia</b>				
200.000,00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	197.912,80	0,49
300.000,00	INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	30.003,90	0,07
300.000,00	TELIA CO AB 17-04/04/2078 FRN	EUR	314.826,51	0,79
100.000,00	TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	EUR	101.268,33	0,25
200.000,00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	205.000,00	0,51
200.000,00	VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	201.850,00	0,50
300.000,00	VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	307.891,80	0,76
			<b>1.358.753,34</b>	<b>3,37</b>
			<b>37.446.606,74</b>	<b>92,81</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>'P.I.K. Bonds'</b>				
<b>Germania</b>				
200.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	203.722,00	0,50
			<b>203.722,00</b>	<b>0,50</b>
<b>Lussemburgo</b>				
300.000,00	ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	305.340,96	0,76
			<b>305.340,96</b>	<b>0,76</b>
			<b>509.062,96</b>	<b>1,26</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>37.955.669,70</b>	<b>94,07</b>
<b>Riepilogo del patrimonio netto</b>				
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>37.955.669,70</b>	<b>94,07</b>
<b>Liquidità disponibile</b>			<b>1.920.017,73</b>	<b>4,76</b>
<b>Altre attività e passività</b>			<b>474.737,87</b>	<b>1,17</b>
<b>Totale attivo netto</b>			<b>40.350.425,30</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (in EUR)

## Scomposizione del portafoglio

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	20,88	19,64
Francia	19,07	17,95
Paesi Bassi	15,11	14,21
Lussemburgo	8,63	8,12
Germania	8,01	7,53
Regno Unito	6,23	5,86
Stati Uniti	4,12	3,87
Svezia	3,58	3,37
Spagna	3,52	3,31
Portogallo	2,25	2,12
Altro	8,60	8,09
	<b>100,00</b>	<b>94,07</b>

Allocazione per settore	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Banche	12,51	11,75
Componentistica e ricambi auto	11,90	11,19
Energia	11,82	11,12
Telecomunicazioni	9,52	8,97
Assicurazioni	7,02	6,62
Cosmetica	5,68	5,35
Servizi diversi	5,68	5,34
Chimica	4,74	4,46
Materiali da costruzione	4,49	4,24
Settore immobiliare	3,12	2,92
Servizi finanziari	2,63	2,46
Distribuzione e vendita all'ingrosso	2,61	2,45
Trasporti	2,24	2,11
Altro	16,04	15,09
	<b>100,00</b>	<b>94,07</b>

## Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrim onio netto
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	Assicurazioni	448.720,00	1,12
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	Banche	435.768,00	1,08
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	Energia	432.091,20	1,08
FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	Componentistica e ricambi auto	420.233,20	1,04
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	Banche	418.105,60	1,04
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	Telecomunicazioni	414.500,00	1,04
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	Servizi finanziari	363.515,26	0,90
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	Assicurazioni	345.390,00	0,87
SOLVAY FIN 15-29/12/2049 FRN	Chimica	342.708,00	0,86
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	Energia	340.470,94	0,84

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020**
**Nota 1 - Aspetti generali**

EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND, in forma abbreviata « Eurofundlux » (la « Società » o la « SICAV »), 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 (la « Legge del 2010 »).

In data 1° febbraio 2018, Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. è stata nominata dalla Società come società di gestione (la « Società di Gestione ») in conformità con la Legge del 2010.

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 2010, 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.

**Altre cambiamenti significativi occorsi durante l'anno fiscale :**

A partire dal 16 gennaio 2020, il nuovo prospetto è entrato in vigore e diversi comparti che ora incorporano i criteri ESG nella loro politica di investimento sono stati rinominati come segue :

- EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE è stato ridenominato EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG;
- EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI è stato ridenominato EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG;
- EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017 è stato ridenominato EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG;
- Nella stessa data, il comparto EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND è stato assorbito dal comparto EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG. Il rapporto di cambio era 1: 1.
- A seguito del massiccio rimborso delle azioni del comparto EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND durante il mese di febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di liquidare il comparto in data 10 febbraio 2020. L'ultimo NAV è stato calcolato il 14 febbraio 2020.

Al 31 dicembre 2020, la Società è composta da diciannove comparti aperti per la sottoscrizione che offrono le classi di azioni di azioni (attive o suscettibili di essere lanciate) elencate nella seguente tabella :

Comparto	Valuta	Classe A	Classe B	Classe D	Classe G	Classe I	Classe P	Classe Q
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUR	x	-	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUR	x	x	x	-	x	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUR	x	x	x	-	x	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUR	x	x	-	x	-	x	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	EUR	x	x	-	-	x	-	-

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)**
**Nota 1 - Aspetti generali (segue)**

Comparto	Valuta	Classe A	Classe B	Classe D	Classe G	Classe I	Classe P	Classe Q
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	EUR	x	x	x	-	x	x	x
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUR	x	x	-	x	-	x	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	EUR	-	x	-	-	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 di classe G sono sottoscritte da una clientela privata che effettua sottoscrizioni iniziali per un importo minimo di EURO 1.000.000 e ogni sottoscrizione successiva pari ad almeno EURO 500. Le azioni di classe I sono sottoscritte da una clientela istituzionale che effettua sottoscrizioni iniziali per un importo minimo di EURO 1.000.000 e ogni sottoscrizione successiva pari ad almeno EURO 500. Le azioni della classe P sono sottoscritte da una clientela privata che effettuerà una sottoscrizione iniziale pari ad un importo minimo di EURO 500.000 e tutte le sottoscrizioni successive dovranno essere di almeno EURO 25.000. Le azioni di classi A, D, G o P possono essere sottoscritte via Internet. Gli investitori istituzionali non possono sottoscrivere via Internet. Le azioni di Classe Q sono sottoscritte da clienti privati che privilegiano le azioni che possono determinare distribuzioni di capitale o altri proventi e che effettua sottoscrizioni iniziali per un importo minimo di EURO 500.000 e ogni sottoscrizione successiva pari ad almeno EURO 500.

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.

**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 (EURO).

**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.

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)****Nota 2 - Principali metodi contabili (segue)**

## 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 31 dicembre 2020 (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 netto.

## g) Valutazione dei contratti di swaps

I *Credit Default Swaps*, i *Total Return Swaps*, gli *Interest Rate 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) Valutazione dei contratti per differenza (« CFD »)

La valutazione di un CFD riflette sempre la differenza tra l'ultimo prezzo noto del titolo sottostante e la valutazione considerata al momento di stabilire la transazione. I guadagni/(perdite) realizzati/e e la variazione delle plus o (minus)-valenze nette non realizzate che ne derivano sono inclusi nel Conto economico e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

## j) 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.

**Nota 3 - Rapporti di cambio al 31 dicembre 2020**

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 31 dicembre 2020, come segue:

1 EUR =	1,600600	AUD	1 EUR =	24,482300	MXN
1 EUR =	1,569300	CAD	1 EUR =	4,965700	MYR
1 EUR =	1,086000	CHF	1 EUR =	10,501500	NOK
1 EUR =	4.204,311300	COP	1 EUR =	4,452150	PEN
1 EUR =	7,438950	DKK	1 EUR =	91,480400	RUB
1 EUR =	0,903800	GBP	1 EUR =	10,068500	SEK
1 EUR =	9,535750	HKD	1 EUR =	1,627000	SGD
1 EUR =	365,070000	HUF	1 EUR =	34,561350	TWD
1 EUR =	17.282,204000	IDR	1 EUR =	1,230050	USD
1 EUR =	126,996550	JPY			

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)**
**Nota 4 - Commissioni su sottoscrizioni, rimborsi e conversioni di azioni della società**

## a) Sottoscrizione

Dopo ogni periodo iniziale di sottoscrizione, le azioni di ogni Comparto sono emesse ad un prezzo corrispondente al Valore Patrimoniale Netto, senza che sia riservato agli azionisti già esistenti un diritto di preferenza di sottoscrizione per le azioni da emettere.

Il prezzo di sottoscrizione sarà aumentato di una commissione di sottoscrizione, calcolata sul Valore Patrimoniale Netto per azione di ogni classe per ciascun Comparto, spettante rispettivamente all'Agente Collocatore Principale o all'Agente Collocatore attraverso il quale saranno stati ricevuti 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. Le tariffe indicate nello schema sottostante sono le tariffe massime.

Comparto	Classe A*	Classe B	Classe D*	Classe G*	Classe I	Classe P*	Classe Q*
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	0%	-	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	4%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	4%	0%	4%	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURNS SHORT TERM - FIRST	2%	0%	2%	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	2%	0%	-	2%	-	2%	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	0%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	2%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	4%	0%	-	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	4%	0%	4%	-	0%	4%	4%
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	2%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	2%	0%	-	2%	-	2%	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidato il 14.02.2020)	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	3%	0%	3%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	-	0%	-	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusa in EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG il 16.01.2020)	-	0%	-	-	-	-	-

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

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (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 e I di un comparto possono convertire le loro azioni solo in azioni della classe B e I di un altro comparto, le azioni della classe B e I 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 0,50% 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 o I di un comparto in azioni di classe B o I di altro comparto.

**Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance**

## a) Gestore degli investimenti e commissioni di gestione

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. Milano è responsabile della gestione amministrativa e della gestione patrimoniale, a livello quotidiano, della Società sotto il controllo e la responsabilità finale degli amministratori della SICAV.

La Società di Gestione può occasionalmente avvalersi di specialisti esterni che la assistano nelle sue funzioni 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 31 dicembre 2020 (segue)**
**Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance (segue)**

a) Gestore degli investimenti e commissioni di gestione (segue)

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. Le tariffe indicate nello schema sottostante sono le tariffe massime.

Comparto	Classe A (% p.a.)	Classe B (% p.a.)	Classe D (% p.a.)	Classe G (% p.a.)	Classe I (% p.a.)	Classe P (% p.a.)	Classe Q (% p.a.)
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	1,50%	-	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	2,10%	1,80%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	2,10%	2,00%	2,10%	-	0,75%	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	1,20%	0,60%	1,20%	-	0,45%	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	1,65%	0,80%	-	0,80%	-	0,95%	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE			-	-	-	-	-
- fino al 14.05.2020	0,50%	0,30%					
- dal 15.05.2020	0,25%	0,15%					
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	1,00%	0,60%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	0,50%	0,20%	0,50%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	1,90%	0,75%	-	-	0,35%	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	1,70%	0,80%	1,70%		0,80%	1,20%	1,20%
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	1,20%	0,40%	1,20%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	0,80%	0,40%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	1,70%	0,80%	-	0,60%	-	0,95%	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	1,20%	0,40%	1,20%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	1,50%	0,80%	1,50%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	1,00%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidato il 14.02.2020)	-	1,10%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	1,25%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	1,70%	0,90%	1,70%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	-	0,40%	-	-	0,40%	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusa in EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG il 16.01.2020)	-	0,50%	-	-	-	-	-

I comparti EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidato il 14.02.2020) e EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND investono principalmente in altri OICR e/o altri 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.

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)****Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance (segue)**

## b) Commissioni di performance

Inoltre, viene applicata una commissione di performance allorché 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 DEFENSIVE, EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidato il 14.02.2020), EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND, EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 e EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 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.

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 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 di ogni classe per ciascun comparto.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017), il gestore riceve una commissione di performance annuale, per la classe d'azione A, pari al 20% calcolata sulla differenza positiva tra la performance del Comparto, al netto di tutti i costi ad eccezione delle commissioni di performance, e la performance del Parametro di riferimento « benchmark », composto al 100% dall'indice « ICE BofAML Euro Large Cap Non-Financial Corporate Index » denominato in Euro. La commissione di performance non potrà essere superiore all'1,5% del Valore Patrimoniale Netto giornaliero del comparto. Il gestore non percepirà alcuna commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance della classe in questione è negativa. Il calcolo per il nuovo periodo di riferimento della classe ricomincerà pertanto da zero.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - FLOATING RATE, il gestore riceve una commissione di performance per le classi A e D, uguale al 10% della performance calcolata secondo High Water Mark Assoluto. La commissione di performance viene calcolata e accumulata per ogni classe di azione e frazione di essa ogni giorno di valutazione sulla differenza - se positiva - tra tra (i) il valore patrimoniale lordo, inteso come il valore patrimoniale netto al lordo della commissione di performance così calcolata e (ii) il più alto valore storico (high water mark) ("HWM"), inteso come il valore patrimoniale netto più elevato registrato in uno qualsiasi dei giorni precedenti dopo il primo giorno di valutazione. Questa differenza è considerata al lordo di eventuali dividendi versati nel corso del medesimo periodo. Gli importi maturati annualmente saranno cristallizzati e pagati entro 30 giorni dalla fine dell'esercizio sociale. In caso di rimborsi durante il periodo di riferimento, la commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta alla Società di Gestione in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance matura su base giornaliera in base al valore patrimoniale netto giornaliero tenendo in considerazione eventuali sottoscrizioni e rimborsi (dividendi) durante il medesimo periodo.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - EURO EQUITY, il gestore riceve una commissione di performance per le classi A e D qualora il rendimento del comparto, in un periodo di riferimento, tenendo conto di tutte le eventuali distribuzioni di dividendi, superi quello registrato dal « benchmark », composto al 100% dall'indice « Euro Stoxx 50 » denominato in Euro e ponderato secondo la capitalizzazione di 50 « Blue Chips » europee di paesi aderenti all'Euro. Il tasso annuale applicato è pari al 30% della differenza tra il Valore Patrimoniale Netto e il parametro di riferimento.

Dal 1° gennaio 2021, il gestore percepirà una commissione di performance annuale per le classi d'azioni A e D pari al 30%, calcolata sulla differenza positiva tra la performance delle classi, al netto di tutti i costi ad eccezione della commissione di performance, e la performance del parametro di riferimento (« benchmark ») sotto menzionato nel corso del periodo di riferimento. La commissione di performance verrà calcolata ogni giorno e rettificata in funzione dell'andamento della performance giornaliera (positiva o negativa), tenendo conto di tutte le eventuali distribuzioni di dividendi, di tutte le sottoscrizioni e di tutti i rimborsi effettuati durante l'esercizio di riferimento. Ai fini del calcolo della commissione di performance, si considera come periodo di riferimento il periodo intercorrente tra l'ultimo giorno solare dell'anno precedente quello di calcolo e l'ultimo giorno solare dell'anno di calcolo. Il periodo di riferimento potrà decorrere, in via eccezionale, da una data diversa in caso di lancio di una nuova classe d'azioni o in caso di modifica del metodo di calcolo. In questi casi, il periodo di riferimento decorrerà dalla data di lancio della classe o di modifica. In caso di rimborsi durante il periodo di riferimento, la commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta al gestore in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta alla Società di Gestione in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance non potrà essere superiore all'1,5% del valore patrimoniale netto giornaliero complessivo del comparto. La Società di Gestione non percepirà alcuna commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance della classe in questione è negativa. Il calcolo per il nuovo periodo di riferimento della classe ricomincerà pertanto da zero.

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)****Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance (segue)**

## b) Commissioni di performance (segue)

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS 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 Emerging Markets » denominato in Euro.

Dal 1° gennaio 2021, il gestore percepirà una commissione di performance annuale per la classe d'azioni A pari al 20%, calcolata sulla differenza positiva tra la performance della classe, al netto di tutti i costi ad eccezione della commissione di performance, e la performance del parametro di riferimento ('benchmark') sotto menzionato nel corso del periodo di riferimento. La commissione di performance verrà calcolata ogni giorno e rettificata in funzione dell'andamento della performance giornaliera (positiva o negativa), tenendo conto di tutte le eventuali distribuzioni di dividendi, di tutte le sottoscrizioni e di tutti i rimborsi effettuati durante il periodo di riferimento. Ai fini del calcolo della commissione di performance, si considera come periodo di riferimento il periodo intercorrente tra l'ultimo giorno solare dell'anno precedente quello di calcolo e l'ultimo giorno solare dell'anno di calcolo. Il periodo di riferimento potrà decorrere, in via eccezionale, da una data diversa in caso di lancio di una nuova classe d'azioni o in caso di modifica del metodo di calcolo. In questi casi, il periodo di riferimento decorrerà dalla data di lancio della classe o di modifica. In caso di rimborsi durante il periodo di riferimento, la commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta al gestore in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta al gestore in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance non potrà essere superiore all'1,5% del valore patrimoniale netto giornaliero complessivo del comparto. La Società di Gestione non percepirà alcuna commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance della classe in questione è negativa. Il calcolo per il nuovo periodo di riferimento della classe ricomincerà pertanto da zero.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE), il gestore riceve una commissione di performance annuale, per la classe d'azione A, pari al 20% calcolata sulla differenza positiva tra la performance del Comparto, al netto di tutti i costi ad eccezione delle commissioni di performance, e la performance del Parametro di riferimento « benchmark », composto al 100% dall'indice « MSCI World Price Index » denominato in Euro. Il gestore non percepirà alcuna commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance della classe in questione è negativa. Il calcolo per il nuovo periodo di riferimento della classe ricomincerà pertanto da zero.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND, il gestore riceve una commissione di performance per le classi A e D, uguale al 12,5% della performance calcolata secondo *High Water Mark Absolute* « HWA ». La commissione di performance viene calcolata e accumulata per ogni classe di azione e frazione di essa ogni giorno di valutazione sulla differenza – se positiva – tra (i) il valore patrimoniale lordo, inteso come il valore patrimoniale netto al lordo della commissione di performance così calcolata e (ii) il più alto valore storico (high water mark) ("HWM"), inteso come il valore patrimoniale netto più elevato registrato in uno qualsiasi dei giorni precedenti dopo il primo giorno di valutazione. Questa differenza è considerata al lordo di eventuali dividendi versati nel corso del medesimo periodo. Gli importi maturati annualmente saranno cristallizzati e pagati entro 30 giorni dalla fine dell'esercizio sociale. In caso di rimborsi durante il periodo di riferimento, la commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta alla Società di Gestione in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE, il gestore riceve una commissione di performance per le classi A, B, G e P, uguale al 20% della performance calcolata secondo *High Water Mark Absolute*. La commissione di performance viene calcolata e accumulata per ogni classe di azione e frazione di essa ogni giorno di valutazione sulla differenza – se positiva – tra il valore patrimoniale lordo, inteso come il valore patrimoniale netto al lordo della commissione di performance così calcolata e il più alto valore storico (high water mark) ("HWM"), inteso come il valore patrimoniale netto più elevato registrato in uno qualsiasi dei giorni precedenti dopo il primo giorno di valutazione. La commissione di performance viene pagata annualmente.

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 » denominato in Euro e aumentato del 3%.

Dal 1° gennaio 2021, il gestore percepirà una commissione di performance annuale per le classi d'azioni A e P pari al 20%, calcolata sulla differenza positiva tra la performance delle classi, al netto di tutti i costi ad eccezione della commissione di performance, e la performance del parametro di riferimento ('benchmark') sotto menzionato nel corso del periodo di riferimento. La commissione di performance verrà calcolata ogni giorno e rettificata in funzione dell'andamento della performance giornaliera (positiva o negativa), tenendo conto di tutte le eventuali distribuzioni di dividendi, di tutte le sottoscrizioni e di tutti i rimborsi effettuati durante il periodo di riferimento. Ai fini del calcolo della commissione di performance, si considera come periodo di riferimento il periodo intercorrente tra l'ultimo giorno solare dell'anno precedente quello di calcolo e l'ultimo giorno solare dell'anno di calcolo. Il periodo di riferimento potrà decorrere, in via eccezionale, da una data diversa in caso di lancio di una nuova classe d'azioni o in caso di modifica del metodo di calcolo. In questi casi, il periodo di riferimento decorrerà dalla data di lancio della classe o di modifica. In caso di rimborsi durante il periodo di riferimento, la commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta alla Società di Gestione in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance, ove applicabile, verrà liquidata e corrisposta alla Società di Gestione in unica soluzione entro 30 giorni dalla chiusura dell'esercizio. La commissione di performance non potrà essere superiore all'1,5% del valore patrimoniale netto giornaliero complessivo del comparto. La Società di Gestione non percepirà alcuna commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance della classe in questione è negativa. Il calcolo per il nuovo periodo di riferimento della classe ricomincerà pertanto da zero.

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)****Nota 5 - Commissioni di gestione e di performance (segue)**

## b) Commissioni di performance (segue)

Per il comparto EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusa in EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG il 16.01.2020), il gestore riceve una commissione di performance per la classe B quando il rendimento del comparto durante un periodo di riferimento supera quello registrato dal « benchmark ». Il tasso annuo applicato è pari al 30% della differenza tra la performance del Valore Patrimoniale Netto dell'azione del comparto e il parametro di riferimento composto del 45% Thomson Reuter Investment Grade Hedged Convertible Bond index in EURO, 45% Thomson Reuter Global Focus Hedged Convertible Bond index in Euro, 10% Cash EONIA index.

Per quanto riguarda il comparto EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST, una commissione di performance, per le classi A e D, viene calcolata sulla performance annuale assoluta risultante dalla differenza tra il Valore Patrimoniale Netto tra il 1 gennaio e il 31 dicembre di ogni esercizio finanziario o la differenza di valore assoluto tra il Valore Patrimoniale Netto del 1 gennaio e quello in vigore al momento dell'acquisto delle azioni. È rettificata per tenere conto di tutte le sottoscrizioni e i rimborsi effettuati durante l'anno di riferimento. La stessa è pari al 10% della performance annuale che supera l'1,50%.

Per i comparti, EUROFUNDLUX GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI), EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 e EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4, una commissione di performance è calcolata in modo differente dagli altri. Il gestore non percepirà alcuna commissione di performance se, nel periodo di riferimento, la performance della classe in questione è negativa. Il calcolo per il nuovo periodo di riferimento della classe ricomincerà pertanto da zero.

Il gestore riceve una commissione di performance annuale per tutte le classi di azioni di questi tre comparti pari al 20% della performance positiva, dopo aver dedotto tutti i costi, ad eccezione delle commissioni di performance, rispetto all'andamento dell'indice « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » denominato in Euro e aumentato del 2% per EUROFUNDLUX GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI), dell'1,0% per EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 e 1,5% per EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4. Il periodo di riferimento si estende dall'ultimo giorno di calendario dell'anno precedente al giorno di calcolo e dall'ultimo giorno di calendario dell'anno di calcolo. La commissione di performance viene pagata annualmente.

**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 di 0,061% la massimo, calcolato sul Valore Patrimoniale Netto del patrimonio netto totale delle classi A, AH, D, G, P e Q dei comparti de la società.

Dal 1 gennaio 2021 Allfunds Bank S.A.U. Filiale di Milano - Via Bocchetto, 6 - I-20123 Milano, agisce in qualità di agente pagatore in Italia e percepisce una commissione su base annua di 0,061% la massimo, calcolato sul Valore Patrimoniale Netto del patrimonio netto totale delle classi A, D, G, I, P e Q dei comparti de la società. Gli Agenti trasmetteranno tutti gli ordini ricevuti all'Agente incaricato dei pagamenti di cui sopra. Quest'ultimo passerà gli ordini all'Agente Amministrativo e / o al suo delegato in Lussemburgo, ovvero Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. che agisce tramite la sua filiale Euromobiliare Asset Management SGR SpA - Filiale di Lussemburgo e / o BNP Paribas Securities Services (filiale di Lussemburgo) a cui l'Agente amministrativo ha delegato alcuni compiti amministrativi e contabili.

**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 classi B e I, 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.

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)**
**Nota 9 - Contratti a termine su valute, contratti di swap e contratti per differenza (« CFD »)**

Al 31 dicembre 2020, i seguenti comparti detengono contratti a termine su valute, contratti di swap e CFD di tipo OTC. Le eventuali controparti e garanzie collaterali sono le seguenti :

Comparto	Controparte	Contratti di tipo OTC	Importo della garanzia (in EUR)	Pagato o ricevuto
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	BNP Paribas Securities Services	–	630.000*	Ricevuto
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	BNP Paribas Securities Services Morgan Stanley Europe	Contratti a termine su valute Contratti per differenza	1.290.000 540.000	Ricevuto Ricevuto
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	JP Morgan Securities Limited	Contratti a termine su valute	–	–
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	J.P. Morgan AG JP Morgan Securities Limited	Contratti a termine su valute Contratti a termine su valute	– 290.000	– Ricevuto
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	Citigroup Global Market Limited HSBC Plc JP Morgan Securities Limited	Contratti a termine su valute / Credit Default Swap Contratti a termine su valute / Credit Default Swap	1.150.000 – –	Pagato – –
	State Street Corporation UBS AG	Contratti a termine su valute Contratti a termine su valute / Interest Rate Swap	1.150.000 –	Ricevuto –
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	J.P. Morgan AG JP Morgan Securities Limited	Contratti a termine su valute Contratti a termine su valute	– 6.480.000	– Ricevuto
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	BNP Paribas J.P. Morgan AG JP Morgan Securities Limited	Credit Default Swap Contratti a termine su valute Contratti a termine su valute	6.680.000 – 1.310.000	Pagato – Ricevuto

\* I contratti a termine su valute sono stati chiusi prima dell'assorbimento del comparto da parte di EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 il 1° gennaio 2021.

**Nota 10 - Contratti di opzioni**

Al 31 dicembre 2020, i seguenti comparti detengono contratti di opzione quotati. Le controparti sono le :

Comparto	Controparti
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	BNP Paribas Securities Services

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)**
**Nota 11 - Contratti a termine**

Al 31 dicembre 2020, i seguenti comparti detengono contratti future.

Comparto	Controparti
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	BNP Paribas Securities Services

**Nota 12 - Dividendi distribuiti**

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

Comparto	Ex-date	Classe	Dividende per azione in EUR	Numero di azioni	Valori in EUR
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	13/05/2020	Classe D	0,300	14.188.201,11	4.256.460,33
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	13/05/2020	Classe D	0,120	43.599.478,58	5.231.937,43
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/02/2020	Classe Q	0,086	1.513.246,35	130.139,19
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	13/05/2020	Classe Q	0,080	1.764.263,78	141.141,10
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/08/2020	Classe Q	0,080	1.764.263,78	141.141,10
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	10/11/2020	Classe Q	0,080	1.485.205,93	118.816,47
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/02/2020	Classe D	0,077	4.154.865,32	319.924,63
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	13/05/2020	Classe D	0,070	4.139.766,48	289.783,65
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/08/2020	Classe D	0,070	4.045.148,69	283.160,41
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	10/11/2020	Classe D	0,070	3.881.357,43	271.695,02
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	13/05/2020	Classe D	0,100	2.943.864,62	294.386,46
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	13/05/2020	Classe D	0,100	19.205.941,77	1.920.594,18
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	16/01/2020	Classe D	0,029	30.096.473,58	872.797,73
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/04/2020	Classe D	0,029	27.171.371,34	787.969,77
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/07/2020	Classe D	0,027	26.444.270,39	713.995,30
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/10/2020	Classe D	0,028	24.939.516,11	698.306,45
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11/03/2020	Classe D	0,051	39.611.875,99	2.020.205,68
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11/06/2020	Classe D	0,045	38.282.548,38	1.722.714,68
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	10/09/2020	Classe D	0,048	36.946.643,91	1.773.438,91
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	09/12/2020	Classe D	0,050	34.249.359,63	1.712.467,98

**Note al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)****Nota 13 - Peso dei titoli di Stato in ogni comparto**

Le percentuali per gli investimenti globali in titoli di stato detenuti in ogni comparto sono indicate di seguito:

<b>Comparto</b>	<b>Peso (in %)</b>
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	33,14%
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	–
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	7,78%
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	55,62%
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	26,37%
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	61,61%
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	–
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	7,87%
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	–
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	–
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	14,25%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	5,45%
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	14,38%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	6,97%
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	21,17%
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	–
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidato il 14.02.2020)	–
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	–
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	20,00%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	–
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusa in EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG il 16.01.2020)	–

**Nota 14 - Eventi successivi alla chiusura del periodo**

In data 1° gennaio 2021, il comparto EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST è stato assorbito dal comparto EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4.

Nella stessa data i seguenti comparti hanno cambiato nome :

- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 è stato ridenominato EUROFUNDLUX - BOND INCOME ;
- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 è stato ridenominato EUROFUNDLUX - BALANCED INCOME ;
- EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (precedentemente EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) è stato ridenominato EUROFUNDLUX - EQUITY INCOME ESG.

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di liquidare il comparto EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND. L'ultimo NAV è stato calcolato il 10 marzo 2021.

**Informazioni aggiuntive (non certificate)****Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. – Società di Gestione****Politica di retribuzione**

La Società ha implementato e applica politiche e pratiche retributive in linea con la Direttiva 2014/91/UE recante modifica della Direttiva 2009/65/CE concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), le quali riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, e non incoraggiano un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio definiti nello statuto della Società. La politica di retribuzione stabilisce i principi applicabili alla retribuzione di alcune categorie di personale, inclusi la direzione generale, i soggetti che assumono rischi, i soggetti che esercitano una funzione di controllo e tutti i dipendenti che, tenendo conto della loro retribuzione complessiva, si collocano nella medesima fascia retributiva della direzione generale e dei soggetti che assumono rischi le cui attività professionali hanno un'incidenza sostanziale sui profili di rischio della Società.

La politica di retribuzione è conforme alla strategia economica, agli obiettivi e ai valori e agli interessi della Società e dei suoi investitori, e include misure mirate a evitare i conflitti di interesse.

Nello specifico, la politica di retribuzione assicura che:

a) la valutazione delle performance avvenga in un arco pluriennale adatto al periodo di partecipazione raccomandato agli investitori della Società gestito dalla Società stessa, allo scopo di garantire che tale valutazione sia fondata sulle performance di lungo termine della Società e sui suoi rischi di investimento, e che l'effettiva erogazione delle componenti retributive dipendenti dalle performance sia ripartita nell'arco del medesimo periodo;

b) le componenti fissa e variabile della retribuzione complessiva siano adeguatamente bilanciate, con la componente fissa che rappresenta una parte della retribuzione complessiva sufficientemente alta per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili della retribuzione, tra cui la possibilità di non pagare alcuna componente variabile.

I dettagli di tale politica di retribuzione (incluse le persone incaricate di determinare le retribuzioni fisse e variabili del personale, una descrizione degli elementi chiave della retribuzione e una sintesi del metodo di determinazione della retribuzione) sono disponibili presso la sede sociale della Società, dove possono essere ottenuti gratuitamente su richiesta, e sono pubblicati sul sito Web :

[http://www.euofundlux.lu/storage/sito1/it/Documenti/Politique\\_de\\_Rémunération/2019/politique-de-remuneration-euromobiliare-asset-management-sgr-2018-eam-sgr.pdf](http://www.euofundlux.lu/storage/sito1/it/Documenti/Politique_de_Rémunération/2019/politique-de-remuneration-euromobiliare-asset-management-sgr-2018-eam-sgr.pdf)

<http://www.euofundlux.lu/storage/documenti/Pubblicati/LUXFR/Politica/Politique%20de%20Rémunération.pdf>

Al 31.12.2020 il numero di persone identificate presso la Società di gestione era pari a 55 effettivi.

	<b>Remunerazione fissa (quota)</b>	<b>Remunerazione variabile (quota)</b>
<b>Personale identificato</b>	EUR 991.896	EUR 505.810

**Politica di remunerazione per i subgestori**

L'insieme dei subgestori che include al 31.12.2020 le società FIL Pensions Management, Invesco Asset Management Limited, Lord Abbett & Co. LLC, Alkimis SGR S.p.A., M&G Investment Management Limited, applica una politica di remunerazione conforme ai regolamenti e ai principi di cui all'articolo 69 comma 3 lettera a) della Direttiva 2009/65/CE relativa agli OICVM, modificata dalla Direttiva 2014/91/UE (UCITS V).

Le informazioni che la Società di gestione può aver ottenuto per questa relazione variano da un subgestore all'altro a seconda delle dimensioni e degli attivi gestiti dalla società, delle leggi e delle direttive in vigore a seconda del Paese di origine. Tuttavia, a prescindere dalla completezza dei dati forniti e messi a nostra disposizione da ciascuna entità, si deve rilevare che ciascun subgestore è conforme agli obblighi di remunerazione di cui all'articolo 69, comma 3, lettera a), della direttiva 2009/65/CE sugli OICVM (come modificata) dell'ESMA.

**Alkimis SGR S.p.A. (EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE)**

I dati disponibili alla data di questa relazione si riferiscono all'anno 2019.

Al 31.12.2020 il numero di persone identificate era di 3 effettivi.

	<b>Remunerazione fissa</b>	<b>Remunerazione variabile</b>
<b>Personale identificato</b>	EUR 199.518	EUR 63.591

**Informazioni aggiuntive (non certificate) (segue)****M&G Investment Management Limited (EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND)**

I dati disponibili alla data di questa relazione si riferiscono all'anno 2019.

Al 31.12.2019 il numero di persone identificate era di 12 effettivi, di cui 1 dirigente e altri 11 dipendenti.

	<b>Remunerazione fissa (quota)</b>	<b>Remunerazione variabile (quota)</b>
<b>Dirigenti</b>	EUR 741.950	EUR 1.669.049
<b>Altri</b>	EUR 1.488.000	EUR 2.736.000

**Lord Abbett & Co. LLC (EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST)**

Lord Abbett & Co. LLC (Lord Abbett) ha sede negli Stati Uniti ed è regolata dalla Securities Exchange Commission statunitense e non è soggetta ai requisiti legali in materia di remunerazione previsti da UCITS V.

Il management di Lord Abbett è, tuttavia, a conoscenza delle regole relative alla remunerazione previste da UCITS V e delle direttive finali dell'ESMA sulle politiche di remunerazione UCITS V nell'ambito del suo ruolo di gestore di portafoglio di OICVM e subgestore del comparto EUROFUNDLUX - Fixed Income Return Short Term - FIRST (il "comparto") e si conforma a tali requisiti stabilendo un processo volto a determinare il personale identificabile e applicando il principio di proporzionalità.

Lord Abbett gestisce attualmente un attivo di oltre 210 miliardi di dollari. Lord Abbett gestisce un attivo pari a meno di 500 milioni di dollari per conto del comparto. Poiché ciò rappresenta meno dell'1% del portafoglio complessivo di Lord Abbett, sarebbe sproporzionato applicare le regole basate su questa sottosezione ai dipendenti di Lord Abbett.

A fronte dell'analisi di cui sopra, il management di Lord Abbett ritiene che non sia necessario fornire informazioni finanziarie pur rimanendo conforme con i requisiti di remunerazione di UCITS V.

**FIL Pensions Management (EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4)**

I dati disponibili alla data di questa relazione si riferiscono a FIL Holding (UK) Limited a livello globale per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2019.

Al 31.12.2019 il numero di persone identificate era di 48 effettivi. La remunerazione fissa e variabile del personale identificato è calcolata in base alla quota relativa degli attivi la cui gestione è delegata a Fidelity sull'insieme del patrimonio in gestione di FIL Holdings (UK) Limited.

	<b>Remunerazione fissa (quota)</b>	<b>Remunerazione variabile (quota)</b>
<b>Personale identificato</b>	GBP 32.509	GBP 90.935

**Invesco Asset Management Limited (EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4)**

I dati disponibili alla data della presente relazione si riferiscono all'anno 2019.

Al 31.12.2019 il numero di persone identificate era di 108 effettivi. Il Gruppo di consolidamento Invesco UK Limited ha un'unità operativa (Gestione patrimoniale) e la spesa della remunerazione complessiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 era la seguente:

	<b>Remunerazione fissa (quota)</b>	<b>Remunerazione variabile (quota)</b>
<b>Personale identificato</b>	GBP 20.000	GBP 40.100

**Informazioni aggiuntive (non certificate) (segue)****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 del 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, ad eccezione del comparto EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND che dal 10 dicembre 2018 utilizza l'approccio VAR (che rappresenta la massima perdita potenziale con un dato intervallo di confidenza su un dato orizzonte temporale)

Su base giornaliera, il VaR calcolato secondo il modello di simulazione storica, con intervallo di confidenza del 99%, orizzonte temporale di 1 mese, periodo di osservazione di 2 anni, non deve superare il limite regolamentare del 20%.

Il limite interno è fissato al 3,35%. Tale limite è stato però provvisoriamente aumentato in deroga al 5,00% per il periodo dal 31.03.2020 al 22.04.2020 in considerazione dell'eccezionale volatilità sui mercati finanziari causata dalla crisi economico / finanziaria determinata dal Covid 19 .

I livelli di VaR per l'anno 2020 sono stati i seguenti:

- Media: 2,83%
- Massimo: 4,42% il 09.04.2020
- Minimo: 0,73% il 29.02.2020

In conformità con le aspettative dell'autorità di regolamentazione, il comparto controlla anche il livello di leva finanziaria con il metodo della somma del nozionale. Per l'anno 2020 la leva media calcolata con questo metodo è stata del 131,59%.

**Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli e sul riutilizzo (regolamento "SFTR")****Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo**

Alla data di riferimento del bilancio, il Fondo non è attualmente soggetto ai requisiti del regolamento SFTR 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo. Inoltre, non sono state effettuate transazioni corrispondenti durante il periodo di riferimento del bilancio.

 **EUROMOBILIARE**  
INTERNATIONAL FUND SICAV

**Euromobiliare**  
International Fund Sicav

10/12 Avenue Pasteur  
L-2310 Luxembourg

[www.eurofundlux.lu](http://www.eurofundlux.lu)