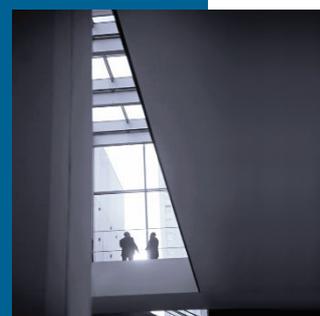


# Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso il  
30 settembre 2023  
sottoposti a revisione



La presente Relazione annuale sottoposta a revisione della Società non costituisce un'offerta di Azioni. Le Azioni sono offerte sulla base delle informazioni riportate nel Prospetto informativo corrente (e nei documenti in esso citati), integrato dall'ultima Relazione annuale sottoposta a revisione disponibile della Società e dalla successiva Relazione semestrale non sottoposta a revisione eventualmente pubblicata. Per una copia gratuita del Prospetto Informativo corrente, dell'ultima Relazione annuale sottoposta a revisione e delle Relazioni semestrali non sottoposte a revisione e delle Variazioni di Portafoglio relativi alla Società, rivolgersi alla sede legale della Società o a una delle società registrate come distributori di Fidelity Active SStrategy.

<b>Relazione degli Amministratori</b>	<b>2</b>
<b>Amministratori e Funzionari responsabili</b>	<b>5</b>
<b>Relazione del Gestore degli investimenti</b>	<b>6</b>
<b>Note a piè di pagina</b>	<b>7</b>
<b>Analisi dei gestori</b>	<b>7</b>
<b>Prospetto degli Investimenti</b>	
<b>Comparti Azionari</b>	
Asia Fund	12
Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	13
Europe Fund <sup>1</sup>	16
Global Fund	17
<b>Prospetto dell'Attivo Netto</b>	<b>18</b>
<b>Prospetto del NAV per Azione</b>	<b>19</b>
<b>Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto</b>	<b>20</b>
<b>Prospetto dei dati concernenti le Azioni</b>	<b>22</b>
<b>Note integrative al Bilancio</b>	<b>23</b>
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>29</b>
<b>Informazioni standardizzate sulla performance pregressa</b>	<b>30</b>
<b>Relazione della Società di revisione</b>	<b>31</b>
<b>Informazioni aggiuntive non sottoposte a revisione</b>	<b>33</b>
<b>Contatti</b>	<b>36</b>
<b>Regolamento SFDR (non sottoposto a revisione)</b>	<b>37</b>

## I Introduzione

Fidelity Active Strategy (la "Società") è una società di investimento aperta, costituita in Lussemburgo come SICAV (*société d'investissement à capital variable*). I suoi attivi sono detenuti da diversi comparti. Ogni comparto detiene un portafoglio distinto di titoli e altre attività gestito secondo specifici obiettivi d'investimento. Per i comparti vengono o possono venire emesse diverse classi di Azioni.

## II Bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della Società (il "Consiglio") presenta la sua Relazione unitamente al Bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio chiuso il 30 settembre 2023. Il Bilancio sottoposto a revisione è riportato alle pagine 12 - 28 della presente Relazione annuale e i risultati per tale esercizio sono riportati nel Conto Economico e Variazioni dell'Attivo Netto, alle pagine 20 - 21.

I dati comparativi per l'anno precedente possono essere trovati nella Relazione Annuale della Società relativa all'esercizio chiuso il 30 settembre 2022.

## III Attività durante l'esercizio

Nel corso dell'esercizio la Società ha condotto le normali attività di una società di investimento aperta. La Relazione del Gestore degli Investimenti, riportata nel prosieguo, fornisce un resoconto dell'andamento di tali attività. Il patrimonio gestito al 30 settembre 2023 era superiore a USD 1750 milioni (2022: USD 1.060 milioni).

Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti o lanciarne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

A fine anno, la Società comprendeva 5 comparti attivi.

Le informazioni sulla variazione della gamma di comparti nel corso dell'anno sono riportate nelle Note integrative al bilancio alle pagine 23 - 28.

## IV Consiglio d'Amministrazione

Gli Amministratori della Società al 30 settembre 2023 sono riportati a pagina 5. Tre dei cinque Amministratori in carica al 30 settembre 2023 sono ritenuti Amministratori non esecutivi, uno di essi è ritenuto dal Consiglio indipendente dal Gestore degli investimenti e privo di attività o altri legami tali da interferire sostanzialmente con l'esercizio del suo giudizio indipendente.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 si è avuto il seguente cambiamento nel Consiglio d'Amministrazione della Società:

- In occasione dell'Assemblea generale annuale degli azionisti ("AGA"), che si è tenuta il 9 marzo 2023, Florence Alexandre, Rani Jandu e Corinna Valentine non si sono presentate per la rielezione come amministratori della Società a decorrere dal 9 marzo 2023.

L'AGA ha approvato l'elezione dei seguenti Amministratori.

- Romain Boscher
- Eliza Dungworth
- Carine Feipel
- Jeffrey Lagarce

L'AGA ha approvato inoltre la rielezione di FIL (Luxembourg) SA alla carica di Corporate Director.

Gli Amministratori della Società di gestione in carica al 30 settembre 2023 sono riportati a pagina 5.

## V Gestione della Società

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. ("FIMLUX") in qualità di Società di gestione è responsabile delle funzioni di gestione degli investimenti, di amministrazione e di distribuzione della Società. FIMLUX può delegare interamente o in parte tali funzioni a terzi, pur mantenendo il controllo e la supervisione globale. Col consenso della Società, FIMLUX ha delegato la funzione di gestione degli investimenti a FIL Fund Management Limited ("FFML") e quella di distribuzione a FIL Distributors ("FID").

FIMLUX fornisce servizi alla Società in relazione alla tenuta dei conti della Società, alla determinazione del NAV delle azioni dei singoli comparti nei singoli Giorni di valutazione e all'invio dei pagamenti dei dividendi.

FIMLUX è formalmente responsabile della Relazione annuale e del Bilancio della Società per ogni anno finanziario, documenti che ai sensi dei principi generali devono fornire un quadro equo e veritiero della situazione delle attività della Società. In conformità a detti principi, FIMLUX ha la responsabilità di:

- selezionare criteri contabili appropriati e applicarli in modo coerente;
- redigere la Relazione annuale e il Bilancio secondo il principio della continuità dell'azienda;
- tenere registri contabili appropriati che presentino in qualsiasi momento la posizione finanziaria della Società; e
- rispettare la Legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e la Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo (e successive integrazioni e modificazioni).

## Funzionari responsabili

I Funzionari responsabili nominati da FIMLUX in carica al 30 settembre 2023 sono riportati a pagina 5.

## Responsabilità dei Funzionari

Il compito dei Funzionari responsabili è di assicurare che le mansioni delegate a FFML e a FID e le funzioni di amministrazione siano svolte dalla Società di Gestione in conformità al diritto lussemburghese, allo Statuto della Società e al Prospetto informativo corrente. I Funzionari responsabili garantiscono, tra l'altro, la conformità alle restrizioni agli investimenti della Società e sovrintendono all'attuazione della politica di investimento di ciascun comparto da parte del Gestore degli investimenti incaricato.

La Società di gestione e/o i Funzionari responsabili riferiscono al Consiglio su base trimestrale e i Funzionari responsabili informano la Società di gestione e il Consiglio senza indugio su eventuali situazioni sostanzialmente negative derivanti dalle azioni del Gestore degli Investimenti, del Distributore generale o della Società di gestione per quanto riguarda le funzioni amministrative.

## VI Ruolo del Gestore degli investimenti e degli altri servizi

FFML svolge la gestione ordinaria degli investimenti della Società, sotto la supervisione e il controllo del Consiglio e di FIMLUX. FFML è autorizzata a operare a nome della Società e a selezionare agenti, broker e operatori mediante i quali eseguire transazioni e deve fornire al Consiglio e a FIMLUX le relazioni da essi richieste.

FFML può ricevere consulenza finanziaria e agire in base alla consulenza di qualsiasi società nell'ambito della controllante FIL Limited ("FIL"), comprese controllate di FFML stessa e può eseguire, condurre e altrimenti svolgere le funzioni, i compiti e gli obblighi a essa spettanti con o tramite una qualsiasi di dette società Fidelity. FFML è responsabile del corretto adempimento di tali responsabilità da parte di dette società.

I compiti del Gestore degli investimenti comprendono l'elaborazione, l'attuazione e la gestione di controlli e procedure per l'amministrazione del patrimonio della Società e la corretta conduzione delle sue attività. Il processo si estende ai controlli operativi e di conformità e alla gestione del rischio. Inoltre, la Società e FIMLUX hanno incaricato FIL di fornire servizi relativi agli investimenti dei comparti, tra cui servizi di valutazione, statistici, tecnici, di rendicontazione e altro tipo.

## VII Corporate Governance

Il Consiglio adotta un processo di corporate governance chiaro e trasparente volto a consentire la gestione delle attività della Società.

1. Il Consiglio ha adottato i principi di buona governance definiti dal codice di condotta dell'ALFI (*Association of the Luxembourg Fund Industry*) aggiornato e ripubblicato nel 2022 e ritiene che la Società sia risultata conforme sotto tutti gli aspetti sostanziali per l'esercizio finanziario chiuso il 30 settembre 2023.
2. Esistono accordi contrattuali che disciplinano le relazioni con FIMLUX, FFML, FID e FIL nonché altri fornitori terzi della Società.
3. Gli Amministratori assumono decisioni negli interessi della Società e dei suoi Azionisti ed evitano di partecipare a deliberazioni o decisioni che possano creare conflitti tra i loro interessi personali e quelli della Società e dei suoi Azionisti.
4. Il Consiglio si riunisce almeno quattro volte all'anno. Il Consiglio richiede e riceve relazioni dai Comitati pertinenti, dai Funzionari responsabili, da FIMLUX, FFML e FID sulle varie attività intraprese, compresi i controlli della conformità e le procedure di gestione del rischio adottate dalle società FIL in questione. Alle riunioni partecipano su invito rappresentanti di grado superiore di FIMLUX, FFML e FID, consentendo così ai membri del Consiglio di porre quesiti sulle relazioni presentate.
5. Nell'ambito dei controlli all'interno di FIL, tutti i dipendenti del gruppo FIL sono tenuti a rispettare il Codice di condotta FIL e le politiche a esso relative che, tra l'altro, definiscono le procedure relative a operazioni di intermediazione mobiliare a titolo personale. Il Consiglio riceve regolari relazioni dall'Ethics Office on Employee Personal Trading di FIL per garantire che gli eventuali conflitti d'interesse tra operazioni personali di intermediazione da parte del personale del gruppo FIL e gli interessi della Società vengano gestiti in maniera appropriata.
6. La nomina di nuovi Amministratori è valutata dal Consiglio ed è soggetta all'approvazione della CSSF e deve inoltre essere approvata dagli Azionisti nel corso dell'Assemblea generale annuale. Il livello dei compensi degli Amministratori è sottoposto all'approvazione degli Azionisti in conformità allo Statuto. Gli Amministratori dipendenti della controllante FIL o delle sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023. Per gli Amministratori che non hanno rinunciato al compenso, i compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 sono stati pari complessivamente a USD 34.126, salvo approvazione degli Azionisti, come illustrato a pagina 26 della presente Relazione Annuale. A titolo comparativo, l'equivalente in EUR corrisponde a EUR 31.578.
7. La nomina di nuovi Amministratori è valutata dal Consiglio ed è soggetta all'approvazione della CSSF e deve inoltre essere approvata dagli Azionisti nel corso dell'Assemblea generale annuale. Gli Amministratori, tutti affiliati a FFML ovvero alla sua controllante o a sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023.
8. Gli Amministratori sono impegnati a garantire che gli Azionisti siano informati in merito alle questioni relative ai rispettivi investimenti e che tutti gli Azionisti siano trattati in modo equo. La gestione e l'integrità delle informazioni concernenti la Società sul sito web Fidelity sono di responsabilità di FIL. FIMLUX è responsabile dell'accuratezza della traduzione dei documenti eventualmente messi a disposizione degli investitori in lingue diverse dall'inglese. Gli Amministratori esaminano e - se la ritengono idonea - approvano la versione in inglese del bilancio presentata alle riunioni del Consiglio stesso.

**VIII Altre informazioni****Voto per delega**

FFML adotta la politica di titoli azionari con diritto di voto dove ciò è possibile, a meno che la perdita di liquidità conseguente al blocco delle azioni associate sia ritenuta preponderante rispetto ai benefici presumibilmente derivanti. Il diritto di voto viene esercitato secondo le linee guida per il voto su delega scritte adottate dal gruppo FIL, di cui FFML fa parte, e tiene conto della miglior prassi seguita sul mercato locale. Il Consiglio della Società di gestione esamina e approva ogni anno la politica, le linee guida e l'attività di voto per delega. Ai Principi di Proprietà di FIL, che sintetizzano il modo in cui FIL si interfaccia con le società in cui investono i suoi comparti, è possibile accedere dalla sezione Corporate Governance del sito web di FIL (<https://www.fidelityinternational.com>).

**Investitori svizzeri**

Si informano gli investitori svizzeri che la distribuzione di tutti gli attuali comparti della Società in Svizzera è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

**IX Ordine del giorno dell'Assemblea generale annuale**

Il Consiglio d'Amministrazione propone di rimettere le questioni seguenti all'attenzione degli Azionisti nel corso dell'Assemblea generale annuale della Società convocata per il 14 marzo 2024 alle ore 12.00, presso la sede in 2a, rue Albert Borschette, L-1246 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo:

- presentazione della Relazione del Consiglio d'Amministrazione;
- presentazione della Relazione della Società di revisione;
- approvazione del Prospetto dell'Attivo Netto e del Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023;
- scarico del Consiglio d'Amministrazione;
- elezione/rielezione degli Amministratori;
- rielezione della Società di revisione esterna;
- approvazione del pagamento dei dividendi; e
- valutazione di ogni altra questione debitamente sottoposta all'attenzione dell'Assemblea generale annuale ai sensi dello Statuto.

Consiglio d'Amministrazione

Fidelity Active SStrategy

15 dicembre 2023

## Amministratori e Funzionari responsabili

### Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 30 settembre 2023

**Jeffrey Lagarce** ^

Presidente del Consiglio d'Amministrazione  
USA

**Romain Boscher** ^

Amministratore  
Francia

**Eliza Dungworth**

Amministratore  
Granducato di Lussemburgo

**Carine Feipel** ^\*

Amministratore  
Granducato di Lussemburgo

**FIL (Luxembourg) S.A.**

Amministratore societario  
Granducato di Lussemburgo  
Rappresentata da Nishith Gandhi

### Consiglio d'Amministrazione di FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (la "Società di Gestione")

**Romain Boscher** ^

Amministratore  
Francia

**Christopher Brealey**

Presidente del Consiglio d'Amministrazione  
Granducato di Lussemburgo

**Eliza Dungworth**

Amministratore  
Granducato di Lussemburgo

**Sera Sadrettin-Perry**

Amministratore  
Regno Unito

**Jon Skillman** ^\*

Amministratore  
Granducato di Lussemburgo

### Funzionari responsabili della Società di gestione

**Florence Alexandre**

Funzionario responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Stephan von Bismarck**

Funzionario responsabile  
Regno Unito

**Corinne Lamesch**

Funzionario responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Karin Winklbauer**

Funzionario responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Paul Witham**

Funzionario responsabile  
Granducato di Lussemburgo

^Amministratore non esecutivo

\*Considerato indipendente dal Consiglio

### Situazione dei mercati

Nel corso del periodo di 12 mesi i mercati delle azioni globali, misurati con l'indice MSCI All Country World (Net), hanno fatto registrare un 20,8% in termini di dollari USA. Il rallentamento delle pressioni inflazionistiche nei mercati sviluppati ha accresciuto le aspettative che le principali banche centrali alla fine avrebbero perseguito politiche meno restrittive. Da notare che la Federal Reserve (Fed) statunitense e la Banca centrale europea (BCE) hanno rallentato il ritmo dei rialzi dei tassi d'interesse verso la seconda metà del periodo. La fiducia degli investitori è stata favorita dai soddisfacenti guadagni delle imprese e dalla resilienza dei dati economici. Detto questo, l'inflazione rimane al di sopra dei livelli di riferimento nei mercati sviluppati, inducendo le principali banche centrali a mantenere un atteggiamento aggressivo e corroborando l'opinione secondo cui i tassi d'interesse rimarranno probabilmente elevati ancora per qualche tempo. Anche le turbolenze nel settore bancario dei mercati sviluppati e le incertezze prima dell'accordo sul tetto del debito degli Stati Uniti hanno pesato sui mercati. La revisione al ribasso del rating del debito pubblico statunitense e le incertezze economiche in Cina hanno fatto aumentare ulteriormente la volatilità dei mercati. In una situazione di questo tipo a livello globale i principali mercati azionari regionali hanno chiuso al rialzo, con le azioni europee, escluse quelle del Regno Unito, e giapponesi che hanno fatto registrare i maggiori guadagni. A livello di settori, hanno fatto registrare i maggiori guadagni i titoli delle società di telecomunicazioni, di quelle energetiche e di quelle informatiche, mentre i titoli delle società dei servizi di pubblica utilità e di quelle immobiliari sono risultati tra quelli che hanno fatto registrare una sottoperformance. Complessivamente, i rendimenti in termini di dollari USA sono stati favoriti dal deprezzamento della valuta rispetto alla sterlina, ma hanno risentito dell'apprezzamento rispetto allo yen.

### Andamento regionale

Durante l'esercizio in esame le azioni europee, misurate dall'indice MSCI Europe (Net), hanno fatto registrare il 19,2% in termini di euro (28,9% in termini di dollari USA). Il periodo è iniziato con crescenti timori per l'inflazione, che hanno indotto la maggior parte delle principali banche centrali ad assumere un atteggiamento più "da falco". La crisi geopolitica derivante dalla guerra in Ucraina ha continuato a pesare negativamente. Un dato positivo è che la prevista crisi energetica non si è concretizzata all'inizio del 2023, grazie al calo dei prezzi del metano e a un inverno più mite. Tuttavia il crollo di Silicon Valley Bank e Signature Bank negli Stati Uniti a marzo e il successivo fallimento di Credit Suisse in Europa hanno fatto crescere i timori per l'estensione del contagio nel sistema bancario. Nonostante queste preoccupazioni, gli investitori sono stati incoraggiati dai risultati aziendali positivi e da un calo dei dati dell'inflazione nell'eurozona e negli Stati Uniti. Tuttavia a settembre il mercato ha fatto registrare un'importante rotazione, poiché gli investitori si sono concentrati sulla politica dei tassi d'interesse della maggior parte delle principali banche centrali. Nonostante il costante rallentamento da inizio anno, le pressioni inflazionistiche sono continuate nel terzo trimestre. Alcuni investitori ritengono che i tassi d'interesse abbiano raggiunto il picco e che l'attenzione si sia ora spostata sulla durata dell'orientamento restrittivo, con l'emergere di una strategia "più alti più a lungo" come probabile strategia di alcune banche centrali per ridurre la persistente pressione al rialzo sui prezzi. Nelle riunioni di luglio e settembre la BCE ha aumentato i tassi d'interesse di 0,25 punti percentuali. La presidente della BCE Christine Lagarde ha sottolineato la determinazione della banca centrale di fissare i tassi di interesse a "livelli sufficientemente restrittivi per tutto il tempo necessario", ponendo le basi per un regime di politica monetaria "più alti più a lungo".

Le azioni dell'Asia escluso il Giappone, misurate dall'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net), hanno fatto registrare il 10,9% in termini di dollari USA. Il periodo è iniziato positivamente grazie all'ottimismo circa la riapertura della Cina. Ci sono state tuttavia delle preoccupazioni per le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina. Di fronte all'aumento delle pressioni sui prezzi, la US Fed ha risposto con rialzi dei tassi d'interesse, che hanno comportato un indebolimento delle valute regionali rispetto al dollaro USA. In una situazione di questo tipo, le azioni cinesi e quelle di Hong Kong ne hanno risentito. Dal canto loro, i mercati sudcoreano e taiwanese hanno fatto registrare una forte ripresa, favorita dall'ingente afflusso di capitali esteri, di cui hanno beneficiato i titoli informatici grazie alle valutazioni interessanti. Le azioni indiane hanno guadagnato grazie al continuo interesse da parte degli investitori istituzionali esteri. Per quanto riguarda i paesi ASEAN, le Filippine sono quello che ha fatto registrare la maggiore ripresa.

Nel corso del periodo le azioni dei mercati emergenti, misurate dall'indice MSCI Emerging Markets (Net), hanno fatto registrare una crescita dell'11,7% in termini di dollari USA. Alla fine del 2022 e all'inizio del 2023 le tendenze economiche incoraggianti, come l'attenuazione delle pressioni inflazionistiche, la riapertura a sorpresa dell'economia cinese dalla rigida politica zero COVID-19 e il miglioramento dei dati economici statunitensi, hanno sostenuto i mercati. L'atteggiamento si è successivamente invertito a causa dei timori per l'inasprimento delle condizioni finanziarie, testimoniato dalla politica monetaria aggressiva della Fed statunitense, e dei timori di solvibilità delle banche regionali statunitensi. Le crescenti tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina e le apprensioni per la lentezza della ripresa economica cinese hanno ulteriormente pesato sull'ottimismo del mercato. Per sostenere l'economia e ridare ottimismo ai mercati le autorità cinesi hanno aumentato il sostegno politico. Tuttavia i rendimenti dei buoni del tesoro statunitensi si sono avvicinati ai massimi pluriennali dopo che la Fed ha fatto sapere che i tassi d'interesse potrebbero rimanere più alti più a lungo. L'aumento del prezzo del petrolio si è aggiunto alle preoccupazioni per le continue pressioni inflazionistiche. In una situazione di questo tipo tutte le regioni hanno avuto rendimenti positivi, con l'America Latina che ha fatto registrare i maggiori guadagni, seguita dai paesi emergenti asiatici e della regione EMEA.

1. Questi comparti sono definiti *ex* articolo 8 nell'ambito del Regolamento UE sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. I comparti *ex* articolo 8 possono cercare di conseguire i loro obiettivi d'investimento promuovendo, tra le altre, caratteristiche ambientali o sociali o una loro combinazione. Alla fine della relazione è stata aggiunta una nuova sezione SFDR relativa agli obblighi di informativa. Ai sensi del Regolamento SFDR, i comparti Asia Fund e Global Fund non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali né hanno come obiettivo un investimento sostenibile alla fine dell'anno.

Copia della Scheda sintetica con l'indicazione dell'Esposizione ai settori/comparti industriali, dell'Esposizione ai paesi e delle Principali posizioni nette lunghe, comprese quelle in derivati, può essere richiesta presso le sedi delle società registrate come distributori o presso la Sede legale della Società. Il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori. In alternativa, è disponibile su <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

---

## Note sulla performance nelle Analisi dei Gestori

I rendimenti cumulativi sono calcolati da prezzo NAV pubblicato a prezzo NAV pubblicato, con utile reinvestito alle date ex-dividendo. Per i comparti cui è stata applicata la politica di adeguamento dei prezzi ai sensi della nota 2 a pagina 24, i rendimenti cumulativi sono calcolati al o dal prezzo NAV adeguato. Questo calcolo non comprende le commissioni di sottoscrizione e rappresenta il rendimento reale dell'investimento del comparto in oggetto. I valori della performance riportati nella colonna "Dal lancio" delle tabelle sono calcolati dall'inizio delle operazioni fino al 30 settembre 2023.

La performance annualizzata è un metodo alternativo per esprimere il rendimento totale del comparto. Presume un tasso composto costante di crescita durante il periodo in questione e non costituisce la performance del comparto su base annua, che ha registrato fluttuazioni durante i periodi indicati.

Si ricorda che le Analisi dei Gestori si basano sulla prima classe di Azioni indicata per ogni comparto. I dati sulle performance sono espressi nella valuta di denominazione della classe di Azioni, indicata dal codice ISO presentato.

**DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2023:  
USD 59 MILIONI**

**Relazione del Gestore degli investimenti**

La classe A-ACC-USD del comparto ha fatto registrare il 10,8% in termini di dollari USA netti, rispetto all'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net), che nel corso del periodo ha reso il 10,9%. La strategia long book del comparto ha contribuito ai rendimenti relativi, mentre quella short book ha frenato i guadagni.

A livello azionario, l'esposizione a Focus Media Information Technology ha apportato valore. Nonostante le difficoltà a breve termine, la crescita storica a lungo termine dell'azienda non ne ha risentito. La qualità sottostante della sua attività sta migliorando grazie alla minore dipendenza da clienti più grandi e a servizi migliori a prezzi medi di vendita più elevati. Per quanto riguarda il settore informatico, le posizioni in ASML Holding, SK Hynix e MediaTek hanno favorito la performance. L'ottimismo per l'aumento della domanda di chip di intelligenza artificiale (AI) e la ripresa prima del previsto nel settore dei chip nel suo complesso hanno sostenuto l'ottimismo degli investitori. Al contrario, le azioni delle società cinesi orientate ai consumi hanno accusato uno scivolone a causa della svendita che ha interessato l'intero mercato. Le posizioni di Kweichow Moutai e Bafang Electric Suzhou hanno accusato un calo. L'indebolimento della domanda di biciclette elettriche e le ingenti scorte in Europa hanno pesato sui risultati dell'azienda. La tesi di lungo termine per questi titoli non è cambiata. Kweichow Moutai detiene una posizione dominante nel mercato cinese dei liquori di fascia alta e sta acquisendo notevoli quote di mercato. Bafang è un'azienda ben gestita con un valido gruppo dirigente. L'azienda si prefigge di acquisire una quota significativa del mercato cinese degli e-scooter e sta anche portando avanti il settore delle biciclette elettriche di fascia alta.

Per quanto riguarda lo short book del comparto, ha frenato i guadagni la posizione in una compagnia aerea, le cui azioni sono aumentate sulla scia della domanda repressa di viaggi e della certezza degli utili a breve termine. Un'altra posizione corta in un produttore di acciaio sudcoreano ha pesato sui rendimenti. Le azioni della società sono aumentate di valore grazie alla prevista crescita dei volumi nel settore delle batterie. L'azienda siderurgica sta cercando di qualificarsi come "verde", dopo aver modificato il marchio di gran parte dei suoi prodotti, e dispone di un ramo d'azienda di materiali per batterie completamente integrato. Abbiamo mantenuto la posizione corta data la mancanza di chiarezza nella sua recente ripresa e nei suoi obiettivi di redditività.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari all'82,9%, l'esposizione lunga era pari al 104,0% mentre quella corta si era attestata al -21,1%. Le prospettive di mercato appaiono difficili. Si prevede che i tassi d'interesse globali rimarranno più alti più a lungo, poiché l'inflazione è piuttosto vischiosa. Nonostante le autorità cinesi abbiano adottato alcune misure politiche, non esiste un percorso chiaro per la crescita del PIL cinese. Ciò crea una situazione difficile in cui le aziende si trovano a dover operare e richiede una profonda conoscenza delle attività e delle valutazioni per produrre rendimenti per gli azionisti.

**PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2023\***

	Valore di mercato (USD)	% Attivo netto
Kweichow Moutai (A)	5.652.429	9,63
HDFC Bank	4.702.870	8,01
ASML Holding	3.804.190	6,48
Samsung Electronics	2.829.395	4,82
Franco-Nevada	2.743.096	4,67
SK Hynix	2.725.263	4,64
Wheaton Precious Metals	2.626.020	4,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.439.995	4,16
Zhen Ding Technology Holding	2.422.109	4,13
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	2.373.885	4,04

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2023\***

	% Attivo netto
Cina	35,54
Area di Taiwan	12,96
India	9,83
Corea	9,70
Canada	9,15
Paesi Bassi	6,48
Irlanda	5,71
USA	4,71
Australia	2,21
Lussemburgo	2,07
Hong Kong SAR Cina	0,91

**Rendimento totale al 30.09.2023\*\*\***

Classe di azioni	A 1 anno		A 5 anni		Dal lancio					
	Data di lancio	Performance da	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato	
Azioni A-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	10,8%	10,9%	-4,6%	2,9%	-0,9%	47,1%	39,1%	3,7%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	2,5%	2,6%	4,6%	12,8%	0,9%	78,8%	77,2%	6,3%
Azioni A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	5,5%	5,5%	-4,6%	2,7%	-0,9%	30,1%	48,8%	3,6%
Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	14.12.2016	14.12.2016	7,5%	7,0%	-15,1%	-10,4%	-3,2%	1,2%	11,1%	0,2%
Azioni I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	11,9%	10,9%	0,2%	2,9%	-	61,9%	39,1%	4,6%
Azioni Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	11,8%	10,9%	-1,2%	2,9%	-0,2%	57,4%	39,1%	4,3%
Azioni Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	3,1%	2,6%	8,5%	12,8%	1,6%	15,7%	22,5%	2,3%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	2,0%	1,4%	5,5%	9,9%	1,1%	104,3%	80,6%	6,9%

\*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in Titoli indicizzati ad azioni

\*\*Indice di riferimento: MSCI All Country Asia ex Japan (Net).

Indice di riferimento Hedged EUR/USD: MSCI All Country Asia ex Japan (Net) Hedged to EUR/USD.

\*\*\* Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7. Per un elenco completo delle note vedere pagina 7.

**DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2023:  
USD 145 MILIONI**

**Relazione del Gestore degli investimenti**

Durante il periodo in esame, la classe di azioni A-ACC-USD del comparto ha reso il 13,6%, mentre l'indice MSCI Emerging Markets (Net) ha reso l'11,7%. A livello di settori, ha apportato valore la scelta dei titoli in quello finanziario e in quello dei beni di lusso, mentre le partecipazioni nel settore dei beni di largo consumo e in quello industriale hanno frenato la performance. Titoli finanziari come Kaspi (Kazakistan), Piraeus Financial (Grecia) e TBC Bank (Regno Unito) hanno spinto al rialzo i rendimenti. Kaspi ha continuato a mostrare solidità ed è stato l'elemento che ha maggiormente contribuito alla performance, guadagnandosi il favore degli investitori per la crescita sostenuta dei dividendi e un rinnovato programma di riacquisto di azioni. Piraeus Financial è cresciuto dopo la seconda trimestrale 2023, risultata migliore del previsto.

Per quanto riguarda i beni di lusso, la mancata esposizione a Meituan (Cina) ha apportato valore, in quanto i titoli cinesi di Internet si sono trovati sotto pressione. Anche una posizione corta in una catena brasiliana della grande distribuzione specializzata in mobili ed elettrodomestici ha favorito i rendimenti relativi.

Destky Mir, una catena russa di prodotti per l'infanzia, i cui titoli erano detenuti nel comparto prima dello storno in linea con la politica del valore equo di Fidelity in relazione agli attivi russi a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, ha contribuito alla performance. A settembre, Fidelity è stata informata che gli investitori non residenti provenienti dai paesi considerati "ostili" dal governo russo avevano il diritto di vendere le loro azioni Destky Mir nell'ambito di un'offerta pubblica di acquisto volontaria. Fidelity ha deciso di partecipare all'offerta pubblica di acquisto per il FAST Emerging Markets Fund al prezzo di 60,77 rubli per azione. La somma totale in rubli è stata ricevuta in conti di sub-deposito, bypassando i conti vincolati di tipo S richiesti per altri redditi da titoli russi. Questi fondi sono stati poi convertiti automaticamente dal depositario in USD per un totale di 1,275 milioni di dollari USA e sono stati rimpatriati nel comparto. La liquidità ricevuta nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto ha comportato un aumento di 99 punti base dei rendimenti relativi per il comparto nel periodo di 12 mesi. Fidelity continua a occuparsi delle sue partecipazioni russe esistenti e, ove possibile e opportuno, esaminerà le opzioni per ridurre l'esposizione a tutela degli interessi dei clienti e limitare le conseguenze indesiderate. Queste decisioni vengono prese in stretta consultazione con gli addetti agli affari legali, alla conformità per i reati finanziari, alla contabilità dei fondi e al trading di Fidelity.

Le partecipazioni nei generi di largo consumo cinesi sono rimaste deboli, con Li Ning (abbigliamento sportivo) e China Mengniu (prodotti lattiero-caseari) tra i più significativi detrattori della performance. Benché non vi sia dubbio che la situazione per i prodotti di largo consumo sia stata peggiore del previsto a fronte di un'economia sottotono, la decisione è da ricondurre soprattutto a un insieme di fattori di compressione anziché a risultati deludenti. Una posizione corta in una società cinese di tecnologie didattiche ha pesato sulla performance poiché il prezzo delle sue azioni è aumentato a seguito del venir meno delle difficoltà normative.

I titoli finanziari sono quelli più sovraperponderati rispetto all'indice. L'esposizione verso le banche indiane è stata diversificata nel corso del periodo riducendo la partecipazione in HDFC Bank e impiegando la liquidità per aprire una posizione in Axis Bank. Sono state acquistate posizioni in Piraeus Financial e National Bank of Greece dal momento che la situazione del mercato bancario greco è stata giudicata favorevole per via dell'ottima qualità degli attivi e delle valutazioni molto convenienti alle quali i titoli vengono scambiati. Entrambe le banche vantano importanti depositi. È stata mantenuta una posizione sottoponderata nel settore energetico e la posizione in TotalEnergies è stata venduta in previsione di un calo dei prezzi del petrolio. È stata acquistata una nuova posizione in una società di perforazione con sede negli Emirati Arabi Uniti, che opera con contratti estremamente lunghi, che offrono una buona visibilità sulla crescita futura. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 112,2%. L'esposizione lunga era pari al 136,6% mentre quella breve si era attestata al -24,4%.

**PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2023\***

	Valore di mercato (USD)	% Attivo netto
Kaspi KZ GDR Reg S	7.489.900	5,17
HDFC Bank	6.977.233	4,81
Bank Central Asia	4.454.245	3,07
Axis Bank GDR Reg S	4.319.591	2,98
Samsonite International	4.107.932	2,83
Naspers	3.239.429	2,24
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.898.517	2,00
OMV	2.894.221	2,00
Chailease Holding	2.810.173	1,94
AlKhorayef Water & Power Technologies	2.756.302	1,90

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2023\***

	% Attivo netto
India	16,55
Sudafrica	8,36
Brasile	7,74
Area di Taiwan	7,33
Messico	5,66
Kazakistan	5,17
Cina	4,72
Hong Kong SAR Cina	4,52
Indonesia	4,41
Regno Unito	3,80
USA	3,35
Grecia	2,70

**Rendimento totale al 30.09.2023\*\*\***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance da	A 1 anno		A 5 anni		Dal lancio			
			Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato
Azioni A-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,6%	11,7%	-2,9%	2,8%	-0,6%	42,8%	28,0%	3,0%
Azioni A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	5,0%	3,4%	6,8%	12,8%	1,3%	0,3%	21,5%	-
Azioni A-ACC (EUR) (hedged)	31.10.2011	31.10.2011	10,3%	7,6%	-3,1%	-1,2%	-0,6%	44,5%	24,5%	3,1%
Azioni E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	4,3%	3,4%	2,7%	12,8%	0,5%	29,2%	44,5%	2,5%
Azioni I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	14,8%	11,7%	2,0%	2,8%	0,4%	60,0%	28,0%	4,0%
Azioni I-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	14,8%	11,7%	-	-	-	13,5%	11,2%	2,6%
Azioni Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	14,6%	11,7%	0,4%	2,8%	0,1%	54,8%	28,0%	3,7%
Azioni Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	5,9%	3,4%	10,4%	12,8%	2,0%	36,3%	64,3%	4,1%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	4,4%	2,2%	7,4%	9,8%	1,4%	103,3%	69,3%	6,1%
Azioni Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	14,6%	11,7%	0,6%	2,8%	0,1%	21,6%	40,6%	2,5%

\*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

\*\*Indice di riferimento: MSCI Emerging Markets Index (Net).

Indice di riferimento Hedged EUR: MSCI Emerging Markets Index (Net) Hedged to EUR.

\*\*\* Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7. Per un elenco completo delle note vedere pagina 7.

**DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2023:  
EUR 810 MILIONI**

**Relazione del Gestore degli investimenti**

La classe A-ACC-EUR del comparto ha fatto registrare il 15% in termini di euro netti, rispetto all'indice MSCI Europe (Net), che nel corso del periodo ha reso il 19,2%. Il comparto ha fatto registrare una performance inferiore all'indice di riferimento per via della sfavorevole scelta degli investimenti a livello di settori. Anche la scelta dei titoli è risultata negativa. La scelta insoddisfacente dei titoli nei settori finanziario (Worldline e Nexi) e industriale (Teleperformance ed Experian) e il mancato possesso di titoli bancari hanno frenato decisamente i rendimenti relativi. Alcune di queste perdite sono state compensate dall'esposizione sovraperponderata al settore tecnologico, attraverso partecipazioni in SAP, Infineon e Sage Group. Anche il posizionamento breve del comparto nei servizi di comunicazione e la posizione sottoperponderata nei beni di largo consumo hanno trainato i guadagni.

I gestori si concentrano sulla ricerca di società di qualità i cui titoli vengono scambiati al di sotto del loro valore intrinseco. Ai gestori piacciono società con caratteristiche di crescita di qualità, come quelle che operano in settori strutturalmente in crescita, con un forte potere di determinazione dei prezzi e posizioni competitive, bilanci e flussi di cassa solidi e gruppi dirigenti con una storia di successi alle spalle nella generazione di rendimenti per gli azionisti con strutture di incentivazione adeguatamente allineate. Alla fine del periodo, l'esposizione azionaria del comparto era pari al 94,1% (netto), al 108,2% (lungo) e al -14,1% (corto).

Le prospettive di mercato a breve termine rimangono incerte. Si prevede che le aspettative sui ricavi e sugli utili societari per gli esercizi 2023 e 2024 rimarranno sotto pressione per molte società, poiché la spinta dei prezzi/ inflazione si affievolisce e la debolezza dei volumi sottostanti si manifesta in molti settori. L'inasprimento della politica monetaria e la contrazione dell'offerta di moneta più rapidi degli ultimi decenni hanno reso più rigide le condizioni del credito e invertito la curva dei rendimenti. Da sempre questa situazione è stata un precursore della recessione e della debolezza dei mercati azionari. Nonostante una pausa nei rialzi dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense, e il fatto che la Banca centrale europea (BCE) abbia indicato che seguirà l'esempio, i tagli dei tassi sembrano ancora lontani. Le nuove previsioni della BCE indicano un'espansione economica annua nettamente più debole fino al 2025. A causa dell'incertezza, l'attenzione rimarrà concentrata sulle sorti delle singole società anziché cercare di prevedere come saranno le condizioni macroeconomiche.

**PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2023\***

	Valore di mercato (EUR)	% Attivo netto
Novo Nordisk (B)	56.807.299	7,02
SAP	44.330.774	5,47
Experian	42.730.517	5,28
Merck KGaA	42.503.287	5,25
Infineon Technologies	30.813.123	3,81
Edenred	26.700.957	3,30
Air Liquide	26.427.946	3,26
RELX	26.403.091	3,26
Sage Group	26.319.220	3,25
Bunzl	22.715.155	2,81

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2023\***

	% Attivo netto
Francia	17,84
Germania	17,78
Regno Unito	17,45
Irlanda	12,30
Danimarca	9,78
Svizzera	8,19
Spagna	4,90
Svezia	4,41
Italia	3,07
Paesi Bassi	2,40
Hong Kong SAR Cina	1,41

**Rendimento totale al 30.09.2023\*\*\***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance da	A 1 anno		A 5 anni		Dal lancio			
			Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	15,0%	19,2%	43,5%	33,2%	7,5%	446,6%	198,4%	9,4%
Azioni A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	15,0%	19,2%	38,9%	33,2%	6,8%	80,5%	76,0%	8,0%
Azioni A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	13,5%	17,8%	39,9%	29,7%	7,0%	245,1%	144,9%	8,3%
Azioni E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	14,2%	19,2%	38,2%	33,2%	6,7%	161,4%	112,6%	6,3%
Azioni I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	16,2%	19,2%	48,3%	33,2%	8,2%	232,9%	112,6%	8,0%
Azioni I-DIST (GBP)	29.01.2021	29.01.2021	14,5%	17,8%	-	-	-	12,8%	21,7%	4,6%
Azioni W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	14,4%	17,8%	44,7%	29,7%	7,7%	105,4%	80,9%	7,8%
Azioni Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	16,0%	19,2%	48,6%	33,2%	8,2%	224,7%	112,6%	7,8%

\*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori. Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, quali Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR.

\*\*Indice di riferimento: MSCI Europe Index (Net).

\*\*\* Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7. Per un elenco completo delle note vedere pagina 7.

**DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2023:  
USD 565 MILIONI**

**Relazione del Gestore degli investimenti**

La classe A-ACC-USD del comparto ha fatto registrare il 29,1% in termini di dollari USA netti, rispetto all'indice MSCI All Country World (Net), che nel corso del periodo ha reso il 20,8%. Le posizioni lunghe complessive hanno contribuito alla performance, mentre la strategia short book ha frenato i guadagni. Per quanto riguarda i settori, ha contribuito significativamente ai rendimenti la valida scelta dei titoli in quello industriale e in quello dei beni di largo consumo, mentre ha eroso i rendimenti la scelta dei titoli dei settori dei semiconduttori, dei servizi finanziari e delle apparecchiature di comunicazione.

Nel settore aerospaziale e della difesa le azioni di Rolls-Royce hanno guadagnato dopo la pubblicazione di risultati migliori del previsto per il primo semestre del 2023. I ricavi, l'utile rettificato prima degli interessi e delle imposte (EBIT) e l'utile per azione rettificato (EPS) della società sono risultati significativamente superiori alle stime degli analisti, e la stessa ha rivisto al rialzo le previsioni degli utili e della liquidità disponibile per l'intero anno 2023. La posizione lunga nella società aerospaziale e della difesa britannica Babcock International ha apportato valore, in quanto gli investitori sono stati incoraggiati da una decisa revisione al rialzo delle previsioni commerciali per i primi mesi dell'anno, sostenuta da una robusta crescita organica dei ricavi, da margini più elevati e dall'aumento della liquidità rispetto all'anno precedente. L'azienda sta andando bene per quanto riguarda la ristrutturazione in corso sotto la guida del nuovo gruppo dirigente, in carica da tre anni. È probabile che ci vorranno altri tre o quattro anni prima che la ristrutturazione completa abbia effetto. La posizione nel conglomerato multinazionale statunitense General Electric è solita dopo la pubblicazione degli utili, della liquidità disponibile e dei margini del primo trimestre migliori del previsto, superiori alle stime degli analisti. Gli ordini di energie rinnovabili acquisiti dall'azienda sono aumentati del 94%, mentre il segmento dell'energia ha fatto registrare una forte crescita organica, trainata dal notevole incremento delle attrezzature e dei servizi. La partecipazione nella multinazionale della cosmesi francoamericana Coty è cresciuta dopo la pubblicazione della trimestrale. La crescita organica delle vendite dell'azienda nel secondo trimestre è stata superiore alle aspettative, con il segmento dei prodotti di largo consumo in crescita e l'aumento della quota di mercato. Il gruppo dirigente ha inoltre dichiarato di non vedere alcun segnale di rallentamento nel trend di premiumizzazione delle fragranze di prestigio e di aspettarsi una forte crescita nel segmento del travel retail.

Nonostante la pubblicazione di ottimi risultati del secondo trimestre e la pubblicazione di utili superiori alle stime degli analisti, le azioni della multinazionale svedese di reti e telecomunicazioni Ericsson sono scese bruscamente dopo la pubblicazione di previsioni per il terzo trimestre inferiori al previsto. Ciononostante, l'azienda continua ad aspettarsi una graduale ripresa del suo mercato finale entro fine anno e continua a fare progressi nell'impegno di ristrutturazione. Le azioni della multinazionale francese di pagamenti e servizi transazionali Worldline hanno risentito negativamente del calo del prezzo delle azioni della concorrente Adyen, che ha suscitato timori per la debolezza del settore. È diventata uno short molto diffuso, perché gli investitori pensano che si tratti di un attivo di scarsa qualità, ma la sua esposizione è fondamentalmente diversa da quella di Adyen e presenta un'opportunità interessante. La posizione corta in una società informatica ha frenato i guadagni. Le azioni della mega-cap sono aumentate dopo una trimestrale migliore del previsto.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 96,2%, comprese l'esposizione lunga (126,2%) e quella corta (-30,0%). Il gestore resta fedele al suo stile di investimento contrarian-value e gestisce un portafoglio con un active money decisamente elevato. L'attenzione resta concentrata su una scelta di titoli di tipo bottom-up, a riprova che si tratta del principale elemento da cui dipendono rischi e rendimenti.

**LARGEST HOLDINGS AS AT 30.09.2023\***

	Valore di mercato (USD)	% Attivo netto
Babcock International Group	36.413.313	6,45
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	28.436.074	5,04
MakeMyTrip	27.600.030	4,89
Golar LNG	27.033.239	4,79
Hapvida Participacoes e Investimentos	24.716.376	4,38
Danone	22.581.212	4,00
NOV	21.039.470	3,73
ConvaTec Group	20.960.829	3,71
Aryzta	20.851.594	3,69
Agnico Eagle Mines	20.726.598	3,67

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2023\***

	% Attivo netto
USA	17,39
Regno Unito	16,55
Cina	10,95
Francia	8,82
Germania	7,89
Svezia	5,04
India	4,89
Bermuda	4,79
Brasile	4,38
Svizzera	3,69
Canada	3,67
Danimarca	3,41

**Rendimento totale al 30.09.2023\*\*\***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance da	A 1 anno		A 5 anni		Dal lancio			
			Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato	Classe di azioni cumulativo	Indice** cumulativo	Classe di azioni annualizzato
Azioni A-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	29,1%	20,8%	72,2%	36,8%	11,5%	160,7%	107,2%	10,1%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	19,4%	11,8%	89,0%	50,0%	13,6%	216,4%	146,3%	12,9%
Azioni E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	18,6%	11,8%	80,7%	50,0%	12,6%	206,5%	164,9%	11,9%
Azioni I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	30,5%	20,8%	79,6%	36,8%	12,4%	185,6%	107,2%	11,1%
Azioni Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	29,4%	20,8%	76,7%	36,8%	12,1%	176,3%	107,2%	10,7%
Azioni Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	20,3%	11,8%	93,1%	50,0%	14,1%	251,7%	164,9%	13,4%
Azioni Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	18,8%	10,5%	88,2%	46,1%	13,5%	263,7%	174,9%	13,8%

\*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

\*\*Indice di riferimento: MSCI All Country World (Net).

\*\*\* Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7. Per un elenco completo delle note vedere pagina 7.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023

	Codice paese		Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
Whitehaven Coal	AU	AUD	284.519	1.299.800	2,21
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	1.432.600	1.263.758	2,15
Transocean	US	USD	148.790	1.229.005	2,09
China Merchants Energy Shipping	CN	CNY	984.899	868.822	1,48
			<b>4.661.385</b>	<b>7,94</b>	
<b>Materiali</b>					
Franco-Nevada	CA	USD	20.546	2.743.096	4,67
Wheaton Precious Metals	CA	USD	64.808	2.626.020	4,47
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	CN	CNY	646.000	2.373.885	4,04
Skshu Paint (A)	CN	CNY	128.800	1.214.773	2,07
Skshu Paint (A)	CN	CNY	31.440	296.525	0,51
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Techn (A)	CN	CNY	32.200	118.327	0,20
			<b>9.372.626</b>	<b>15,97</b>	
<b>Industriali</b>					
Techtronic Industries	HK	HKD	55.500	536.933	0,91
				<b>536.933</b>	<b>0,91</b>
<b>Informatica</b>					
ASML Holding	NL	EUR	6.429	3.804.190	6,48
Samsung Electronics	KR	KRW	55.722	2.829.395	4,82
SK Hynix	KR	KRW	31.974	2.725.263	4,64
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	149.000	2.439.995	4,16
Zhen Ding Technology Holding	TW	TWD	791.500	2.422.109	4,13
MediaTek	TW	TWD	103.000	2.366.526	4,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	4.342	378.058	0,64
NAVER	KR	KRW	925	139.126	0,24
			<b>17.104.662</b>	<b>29,14</b>	
<b>Prodotti voluttuari</b>					
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	1.531.300	1.502.195	2,56
Yum China Holdings	CN	USD	20.087	1.134.514	1,93
Focus Media Information Technology	CN	CNY	862.791	846.392	1,44
Bafang Electric Suzhou (A)	CN	CNY	64.774	510.353	0,87
Yum China Hlds	CN	HKD	5.250	293.940	0,50
Bafang Electric Suzhou	CN	CNY	16.520	130.161	0,22
			<b>4.417.555</b>	<b>7,53</b>	
<b>Beni di prima necessità</b>					
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	22.800	5.652.429	9,63
				<b>5.652.429</b>	<b>9,63</b>
<b>Finanziari</b>					
HDFC Bank	IN	INR	255.763	4.702.870	8,01
HDFC Bank ADR	IN	USD	18.044	1.067.663	1,82
			<b>5.770.533</b>	<b>9,83</b>	
<b>Governativi</b>					
US Treasury 4.125% 31/01/2025	US	USD	1.560.000	1.536.478	2,62
				<b>1.536.478</b>	<b>2,62</b>
<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	175	3.349.485	5,71
				<b>3.349.485</b>	<b>5,71</b>
<b>Titoli indicizzati ad azioni</b>					
HSBC (Focus Media Info Tech (A)) ELN 23/05/2024	CN	USD	1.324.500	1.299.322	2,21
UBS (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 06/02/2025	CN	USD	528.298	518.255	0,88
BNP (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 01/06/2026	CN	USD	35.000	34.335	0,06
			<b>1.851.912</b>	<b>3,16</b>	
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Finanziari</b>					
Citi Global Mkts Fdg Lux 6.15% 25/07/2024	LU	HKD	10.000.000	1.215.705	2,07
				<b>1.215.705</b>	<b>2,07</b>
<b>Titoli indicizzati ad azioni</b>					
CITI (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 17/02/2023	CN	USD	1.497.100	1.468.641	2,50
HSBC (Skshu Paint (A)) ELN 13/06/2024	CN	USD	58.210	549.004	0,94
UBS (Skshu Paint (A)) ELN 22/02/2024	CN	USD	55.718	525.501	0,90
UBS (Beijing Oriental Yuhong (A)) ELN 28/06/2024	CN	USD	71.199	261.638	0,45
			<b>2.804.784</b>	<b>4,78</b>	
<b>Frazioni</b>					
				(3)	(0,00)
<b>Totale investimenti (costo USD 64.383.710)</b>				<b>58.274.484</b>	<b>99,28</b>

		Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
<b>Contratti per differenza</b>				
Qantas Airways (JPLS)	AUD	(3.000.350)	150.861	0,26
Yum China Holdings (JPLS)	USD	1.433.349	83.747	0,14
Hapag Lloyd (MS)	EUR	(494.042)	43.117	0,07
Singapore Airlines (L) (JPLS)	SGD	(962.549)	39.771	0,07
POSCO (UBS)	USD	(533.213)	39.707	0,07
Singapore Airlines (L) (HSBC)	SGD	(962.549)	37.587	0,06
ARB Corporation (UBS)	AUD	(713.069)	22.660	0,04
Fisher & Paykel Healthcare (UBS)	NZD	(2.565.150)	21.430	0,04
Breville Group (HSBC)	AUD	(967.503)	17.349	0,03
Bapcor (JPLS)	AUD	(698.447)	16.986	0,03
Singapore Airlines (L) (UBS)	SGD	(962.549)	16.843	0,03
JB Hi-Fi (UBS)	AUD	(1.911.837)	16.026	0,03
Breville Group (JPLS)	AUD	(788.476)	12.055	0,02
Hapag Lloyd (HSBC)	EUR	(117.785)	7.601	0,01
Shangri-La Asia (JPLS)	HKD	(1.252.215)	5.339	0,01
Bapcor (UBS)	AUD	(559.975)	5.112	0,01
JB Hi-Fi (JPLS)	AUD	(729.079)	1.963	0,00
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(245.041)	(602)	(0,00)
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	17.614.044	(4.177)	(0,01)
Seven Group (JPLS)	AUD	(384.731)	(18.029)	(0,03)
Alia Group (HSBC)	HKD	20.434.811	(86.365)	(0,15)
BOC Aviation (UBS)	HKD	20.785.972	(117.437)	(0,20)
			<b>311.544</b>	<b>0,53</b>

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto

Contratti di cambio a termine

Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)

Comprato EUR Venduto USD a 0,930192 17/10/2023	464.528	(6.943)	(0,01)
		<b>(6.943)</b>	<b>(0,01)</b>

	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto

Futures

S&P500 Emini Index Future 15/12/2023	USD	(868.900)	33.370	0,06
			<b>33.370</b>	<b>0,06</b>

Altre voci di attivo e passivo

			85.207	0,14
<b>Attivo netto</b>			<b>58.697.662</b>	<b>100,00</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Cina	CN	35,54
Area di Taiwan	TW	12,96
India	IN	9,83
Corea	KR	9,70
Canada	CA	9,15
Paesi Bassi	NL	6,48
Irlanda	IE	5,71
USA	US	4,71
Australia	AU	2,21
Lussemburgo	LU	2,07
Hong Kong SAR Cina	HK	0,91
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,72

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
OMV	AT	EUR	60.341	2.894.221	2,00
Africa Oil Corporation	CA	SEK	1.055.488	2.166.057	1,49
ADNOC Drilling	AE	AED	880.302	963.467	0,66
VAALCO Energy	US	USD	170.118	741.714	0,51
				<b>6.765.459</b>	<b>4,67</b>
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Enea	PL	PLN	208.448	348.452	0,24
				<b>348.452</b>	<b>0,24</b>
<b>Materiali</b>					
Endeavour Mining	GB	CAD	92.083	1.802.681	1,24
Alphamin Resources	MU	CAD	2.493.342	1.602.488	1,11
PPC	ZA	ZAR	8.804.512	1.421.962	0,98
Jubilee Metals Group	GB	GBP	15.909.496	1.418.584	0,98
Lundin Gold	CA	CAD	115.109	1.298.075	0,90
Adriatic Metals	GB	GBP	546.824	1.249.007	0,86
Omnia Holdings	ZA	ZAR	252.560	753.467	0,52
Pan African Resources	GB	ZAR	4.230.375	750.424	0,52
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	CN	CNY	118.758	436.405	0,30
Adriatic Metals	GB	AUD	123.866	289.976	0,20
				<b>11.023.069</b>	<b>7,61</b>
<b>Industriali</b>					
SIS	IN	INR	225.161	1.165.986	0,80
Techtron Industries	HK	HKD	93.500	904.563	0,62
Reunert	ZA	ZAR	281.497	896.736	0,62
Pacific Basin Shipping	HK	HKD	2.909.000	837.127	0,58
Barloworld	ZA	ZAR	181.228	833.351	0,58
BOC Aviation	SG	HKD	106.700	743.753	0,51
TAV Havalimanlari Holding	TR	TRY	158.751	725.603	0,50
Copa Holdings (A)	PA	USD	7.670	686.618	0,47
S-1	KR	KRW	10.303	433.173	0,30
Voltron Power Technology	TW	TWD	5.000	246.937	0,17
Zeda	ZA	ZAR	213.443	131.106	0,09
				<b>7.604.953</b>	<b>5,25</b>
<b>Informatica</b>					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	177.000	2.898.517	2,00
MediaTek	TW	TWD	114.000	2.619.262	1,81
HCL Technologies	IN	INR	156.260	2.024.057	1,40
FPT Corporation	VN	VND	463.197	1.768.533	1,22
Infosys	IN	INR	91.190	1.572.068	1,08
Delta Electronics	TW	TWD	129.000	1.301.956	0,90
Samsung Electronics	KR	KRW	22.427	1.138.775	0,79
Wiwynn	TW	TWD	16.000	748.825	0,52
Infosys ADR	IN	USD	31.885	547.625	0,38
Shaper	PL	PLN	67.258	546.757	0,38
Daqo New Energy ADR	CN	USD	5.437	166.263	0,11
				<b>15.332.638</b>	<b>10,58</b>
<b>Prodotti voluttuari</b>					
Samsonite International	US	HKD	1.199.700	4.107.932	2,83
Naspers	ZA	ZAR	20.220	3.239.429	2,24
Eicher Motors	IN	INR	53.724	2.227.856	1,54
Auto Partner (A)	PL	PLN	387.127	2.056.663	1,42
Arcos Dorados Holdings (A)	UY	USD	163.029	1.545.515	1,07
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	211.000	1.264.277	0,87
Sun International	ZA	ZAR	555.497	1.230.418	0,85
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	69.367	1.118.890	0,77
Brilliance China Automotive Holdings	HK	HKD	2.160.000	1.065.327	0,74
Trip.com Group ADR	CN	USD	29.921	1.054.117	0,73
Descote	JP	JPY	33.800	970.829	0,67
TravelSky Technology (H)	CN	HKD	554.000	956.229	0,66
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	213.300	691.547	0,48
Hesai Group ADR	CN	USD	46.495	471.924	0,33
MercadoLibre	UY	USD	180	228.550	0,16
NetEase	CN	HKD	7.200	144.137	0,10
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	42.500	119.000	0,08
Li-Ning	CN	HKD	7.500	31.269	0,02
				<b>22.523.909</b>	<b>15,54</b>
<b>Beni di prima necessità</b>					
Shoprite Holdings	ZA	ZAR	113.822	1.445.542	1,00
Universal Robina	PH	PHP	629.280	1.322.494	0,91
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	2.792.100	1.195.802	0,83
Agthia Group PJSC	AE	AED	586.308	748.648	0,52
Indofood CBP	ID	IDR	1.042.600	747.445	0,52
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	3.000	743.741	0,51
Saigon Beer Alcohol Beverage	VN	VND	237.000	706.953	0,49
Tiger Brands	ZA	ZAR	75.577	614.101	0,42
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	1.399	346.831	0,24
Jeronimo Martins	PT	EUR	12.730	286.432	0,20
China Mengniu Dairy	CN	HKD	13.000	43.354	0,03
				<b>8.201.343</b>	<b>5,66</b>
<b>Finanziari</b>					
HDFC Bank	IN	INR	379.453	6.977.233	4,81
Bank Central Asia	ID	IDR	7.810.800	4.454.245	3,07
Chailease Holding	TW	TWD	498.614	2.810.173	1,94
National Bank of Greece	GR	EUR	397.431	2.246.117	1,55

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Piraeus Financial Holdings	GR	EUR	560.190	1.665.985	1,15
ICICI Bank	IN	INR	138.704	1.591.688	1,10
Standard Bank Group	ZA	ZAR	159.172	1.548.482	1,07
TBC Bank Group	GE	GBP	37.894	1.381.626	0,95
Axis Bank	IN	INR	81.055	1.010.812	0,70
Home First Finance Co India	IN	INR	98.580	962.357	0,66
ICICI Bank ADR	IN	USD	38.097	880.803	0,61
KRUK	PL	PLN	8.098	767.715	0,53
NU Holdings (Cayman Islands)	BR	USD	101.625	745.419	0,51
Five-Star Business Finance	IN	INR	83.105	696.847	0,48
Noah Holdings ADR	CN	USD	43.102	537.913	0,37
OTP Bank	HU	HUF	14.623	528.763	0,36
Vinci Partners Investments	BR	USD	44.150	456.953	0,32
				<b>29.263.131</b>	<b>20,19</b>
<b>Immobiliare</b>					
China Resources Land	HK	HKD	624.000	2.474.893	1,71
				<b>2.474.893</b>	<b>1,71</b>
<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.381	0,01
				<b>9.381</b>	<b>0,01</b>
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
AlKhorayef Water & Power Technologies	SA	SAR	72.696	2.756.302	1,90
				<b>2.756.302</b>	<b>1,90</b>
<b>Materiali</b>					
GCC	MX	MXN	158.000	1.498.258	1,03
				<b>1.498.258</b>	<b>1,03</b>
<b>Industriali</b>					
Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	134.925	2.270.843	1,57
Localiza Rent a Car	BR	BRL	186.184	2.162.888	1,49
Armac Locacao Logistica E Servicos	BR	BRL	831.615	2.123.951	1,47
Santos Brasil Participacoes	BR	BRL	540.100	928.248	0,64
Vamos Locacao de Caminhoes Maquinas e Equipa.	BR	BRL	458.300	902.147	0,62
GMexico Transportes	MX	MXN	347.100	804.416	0,56
				<b>9.192.493</b>	<b>6,34</b>
<b>Informatica</b>					
Intelbras SA Ind de Telecom Eletronica Brasileira	BR	BRL	88.300	373.218	0,26
				<b>373.218</b>	<b>0,26</b>
<b>Prodotti voluttuari</b>					
Direcional Engenharia	BR	BRL	231.900	890.729	0,61
				<b>890.729</b>	<b>0,61</b>
<b>Beni di prima necessità</b>					
Wal-Mart de Mexico	MX	MXN	372.599	1.413.718	0,98
Gruma	MX	MXN	67.245	1.131.799	0,78
				<b>2.545.517</b>	<b>1,76</b>
<b>Finanziari</b>					
Kaspi KZ GDR Reg S	KZ	USD	77.375	7.489.900	5,17
Axis Bank GDR Reg S	IN	USD	68.893	4.319.591	2,98
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	289.900	1.791.924	1,24
Genera	MX	MXN	892.800	1.076.852	0,74
Riyad Bank	SA	SAR	41.375	306.138	0,21
				<b>14.984.405</b>	<b>10,34</b>
<b>Titoli indicizzati ad azioni</b>					
JPM Struc Prod (BJ Oriental Yu (A)) ELN 06/06/2024	CN	USD	123.999	455.664	0,31
UBS (Midea (A)) ELN 28/10/2024	CN	USD	5	38	0,00
				<b>455.702</b>	<b>0,31</b>
<b>Servizi di comunicazione</b>					
TIM (Brazil)	BR	BRL	282.000	843.086	0,58
				<b>843.086</b>	<b>0,58</b>
<b>Non quotati</b>					
<b>Energia</b>					
Gazprom*	RU	USD	4.442.687	44	0,00
				<b>44</b>	<b>0,00</b>
<b>Materiali</b>					
Rusal*	RU	USD	1.852.752	19	0,00
PhosAgro*	RU	USD	141.578	1	0,00
Novolipetsk Steel GDR*	RU	USD	81.899	1	0,00
PhosAgro GDR Reg S*	RU	USD	2	0	0,00
PhosAgro GDR Reg S*	RU	USD	2.735	0	0,00
				<b>21</b>	<b>0,00</b>
<b>Industriali</b>					
HeadHunter Group ADR*	RU	USD	116.423	1	0,00
				<b>1</b>	<b>0,00</b>

\* Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e nella ripartizione geografica è soggetta ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023

	Codice paese		Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
	Valuta				
<b>Finanziari</b>					
China Renaissance Holdings*	CN	HKD	233.500	216.777	0,15
Sberbank of Russia (Pref'd)*	RU	USD	1.734.175	17	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S*	CY	USD	165.790	2	0,00
				<b>216.796</b>	<b>0,15</b>
<b>Frazioni</b>				(2)	(0,00)
<b>Totale investimenti (costo USD 170.750.479)</b>				<b>137.303.798</b>	<b>94,75</b>

	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
Valuta			

Contratti per differenza

Falabella (MS)	USD	(1.216.697)	136.558	0,09
VIA (JPLS)	USD	(173.126)	132.436	0,09
First Quantum Minerals (GS)	CAD	3.190.695	130.502	0,09
EcoPro BM (UBS)	USD	(792.701)	112.231	0,08
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(1.402.999)	109.183	0,08
Energy Absolute (JPLS)	USD	(597.754)	104.895	0,07
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	8.777.302	102.388	0,07
TBC Bank Group (JPLS)	GBP	851.203	88.819	0,06
Seven Bank (GS)	JPY	(205.233.675)	72.615	0,05
New Oriental Ed&Tech ADR (MS)	HKD	859.098	72.510	0,05
LVGEM China Real Estate (JPLS)	HKD	(1.405.275)	68.305	0,05
Grupo Mexico (GS)	MXN	70.514.276	67.225	0,05
Magazine Luiza (JPLS)	USD	(260.260)	49.492	0,03
Elix (GS)	USD	(288.862)	39.875	0,03
KWG Group Holdings (JPLS)	HKD	(829.591)	36.217	0,02
Compal Electronics (JPLS)	USD	(1.164.148)	34.478	0,02
OCI (UBS)	USD	(515.166)	34.469	0,02
POSCO Future M (UBS)	USD	(302.532)	34.283	0,02
Hopson Development Holdings (JPLS)	HKD	(1.506.696)	33.271	0,02
Sino Ocean Land (UBS)	HKD	(1.029.128)	30.948	0,02
LVGEM China Real Estate (MS)	HKD	(737.520)	30.556	0,02
Ennostar (JPLS)	USD	(497.050)	27.994	0,02
Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(120.871)	26.446	0,02
Kenda Rubber Industrial (JPLS)	USD	(596.862)	25.384	0,02
Agile Group Holdings (JPLS)	HKD	(696.690)	23.986	0,02
Nine Dragons Paper Holdings (UBS)	HKD	(3.771.410)	23.195	0,02
NetEase (GS)	HKD	18.153.454	23.151	0,02
China Everbright (UBS)	HKD	(3.193.438)	22.322	0,02
Energy Absolute (UBS)	USD	(184.247)	21.634	0,01
Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(2.783.107)	19.729	0,01
Sino-Ocean Group Holding (JPLS)	HKD	(307.991)	19.675	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR (GS)	USD	950.282	17.790	0,01
A2 Milk (JPLS)	AUD	(860.936)	17.532	0,01
Falabella (JPLS)	USD	(248.286)	16.929	0,01
Junia Technologies ADR (JPLS)	USD	(195.948)	16.925	0,01
Radiance Holdings Group (JPLS)	HKD	(531.436)	16.671	0,01
VIA (MS)	USD	(17.525)	13.906	0,01
KWG Group Holdings (UBS)	HKD	(705.153)	13.808	0,01
Beijing Enterprises Water (MS)	HKD	(1.759.906)	13.793	0,01
Great Wall Auto Holdings (H) (UBS)	HKD	(2.708.759)	11.819	0,01
Junia Technologies ADR (MS)	USD	(63.804)	11.389	0,01
LVGEM China Real Estate (HSBC)	HKD	(453.475)	11.351	0,01
Berli Jucker (F) (MS)	USD	(68.674)	9.796	0,01
China South City Holdings (JPLS)	HKD	(895.612)	9.381	0,01
LVGEM China Real Estate (UBS)	HKD	(2.514.047)	8.810	0,01
MakeMyTrip (GS)	USD	2.405.484	8.313	0,01
China Everbright International (JPLS)	HKD	(1.047.426)	7.818	0,01
Theme International Holdings (JPLS)	HKD	(798.241)	7.649	0,01
Great Wall Auto Holdings (H) (JPLS)	HKD	(1.054.697)	6.341	0,00
ASML Holding (GS)	EUR	309.182	6.262	0,00
Guangzhou R&F Property (HSBC)	HKD	(256.202)	5.803	0,00
Valmet (GS)	EUR	(354.466)	5.369	0,00
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(175.445)	5.338	0,00
Agile Group Holdings (HSBC)	HKD	(324.385)	5.324	0,00
Pegatron (JPLS)	USD	(511.577)	5.068	0,00
Highwealth Construction (HSBC)	USD	(191.887)	5.061	0,00
Capstone (JPLS)	CAD	(345.973)	4.898	0,00
Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(680.070)	4.846	0,00
Nine Dragons Paper Holdings (JPLS)	HKD	(1.512.924)	4.431	0,00
China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(496.035)	4.235	0,00
National Bank Of Kuwait (JPLS)	USD	(294.405)	4.228	0,00
Century Iron & Steel (HSBC)	USD	(90.047)	4.036	0,00
Century Iron & Steel (GS)	USD	(484.002)	3.953	0,00
Hapag Lloyd (GS)	EUR	(165.484)	3.865	0,00
Berli Jucker (F) (UBS)	USD	(81.751)	3.686	0,00
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(155.993)	3.627	0,00
Paradise (UBS)	USD	(134.541)	3.488	0,00
EcoPro (BM) (GS)	USD	(73.158)	3.151	0,00
Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(650.553)	2.892	0,00
Kenda Rubber Industrial (UBS)	USD	(178.483)	2.544	0,00
Singapore Airlines (L) (GS)	SGD	(622.332)	2.419	0,00
Jasmine Technology Solutions (F) (JPLS)	USD	(28.944)	2.097	0,00
Theme International Holdings (UBS)	HKD	(207.673)	2.085	0,00
Kenda Rubber Industrial (MS)	USD	(56.615)	1.922	0,00
Compal Electronics (HSBC)	USD	(104.964)	1.863	0,00
Koolearn Technology Holdings (JPLS)	HKD	(698.724)	1.638	0,00
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	9.614.685	1.473	0,00
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(1.000.712)	1.360	0,00
China South City Holdings (HSBC)	HKD	(275.337)	1.331	0,00
Pegatron (UBS)	USD	(187.975)	1.232	0,00

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
KWG Group Holdings (MS)	HKD	(900.828)	1.055	0,00
Endava ADR (GS)	USD	(152.281)	1.043	0,00
Agile Group Holdings (UBS)	HKD	(51.607)	847	0,00
China South City Holdings (UBS)	HKD	(237.297)	813	0,00
Compal Electronics (GS)	USD	(97.330)	707	0,00
Gome Retail Holdings (HSBC)	HKD	(132.956)	666	0,00
Highwealth Construction (UBS)	USD	(190.112)	637	0,00
Pegatron (HSBC)	USD	(35.691)	575	0,00
Kenda Rubber Industrial (HSBC)	USD	(14.394)	533	0,00
Highwealth Construction (JPLS)	USD	(31.937)	521	0,00
Theme International Holdings (HSBC)	HKD	(110.326)	456	0,00
China Gas Holdings (GS)	HKD	(342.360)	424	0,00
Capitec Bank Holdings (UBS)	ZAR	(2.880.002)	406	0,00
HMM (UBS)	USD	(13.147)	323	0,00
Ennostar (GS)	USD	(79.200)	284	0,00
Theme International Holdings (GS)	USD	(1.135.759)	229	0,00
Hopson Development Holdings (MS)	HKD	(62.234)	161	0,00
Ennostar (HSBC)	USD	(1.366)	92	0,00
Yieh Phui Enterprise (MS)	USD	(5.212)	36	0,00
Redco Group (UBS)	HKD	(452.200)	0	0,00
Redco Group (MS)	HKD	(1.455.020)	0	0,00
Redco Group (JPLS)	HKD	(1.854.020)	0	0,00
Redco Group (HSBC)	HKD	(85.120)	0	0,00
Qivi Class (B) ADR (GS)*	USD	(353.848)	0	0,00
Kenda Rubber Industrial (GS)	USD	(28.787)	(25)	(0,00)
Great Wall Auto Holdings (H) (GS)	HKD	(780.569)	(27)	(0,00)
Koolearn Technology Holdings (GS)	HKD	(110.325)	(86)	(0,00)
Want Want China Holdings (JPLS)	HKD	(40.845)	(88)	(0,00)
Rabigh Refining and Petrochemical (GS)	USD	(24.495)	(185)	(0,00)
Paradise (MS)	ZAR	(68.049)	(190)	(0,00)
Capitec Bank Holdings (JPLS)	ZAR	(5.578.548)	(287)	(0,00)
China South City Holdings (GS)	HKD	(428.540)	(345)	(0,00)
Emara the Economic City (HSBC)	USD	(23.231)	(437)	(0,00)
Sharp (GS)	JPY	(7.561.624)	(511)	(0,00)
Magazine Luiza (GS)	USD	(12.659)	(652)	(0,00)
Guangzhou R&F Property (GS)	HKD	(549.594)	(663)	(0,00)
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(289.468)	(712)	(0,00)
Rabigh Refining and Petrochemical (UBS)	USD	(53.014)	(786)	(0,00)
Agile Group Holdings (GS)	HKD	(503.165)	(805)	(0,00)
Koolearn Technology Holdings (UBS)	HKD	(606.786)	(1.211)	(0,00)
China Gas Holdings (JPLS)	HKD	(517.967)	(1.600)	(0,00)
Berli Jucker (F) (GS)	USD	(163.800)	(1.688)	(0,00)
Pegatron (GS)	USD	(368.812)	(2.133)	(0,00)
Samsung Electronics (UBS)	USD	144.309	(2.490)	(0,00)
Agile Group Holdings (MS)	HKD	(624.809)	(2.731)	(0,00)
Sharp (JPLS)	JPY	(111.090.521)	(2.734)	(0,00)
InPost (GS)	EUR	(321.024)	(3.089)	(0,00)
Epam Systems (GS)	USD	(354.013)	(3.481)	(0,00)
Paradise (GS)	USD	(253.563)	(4.108)	(0,00)
WEG (GS)	USD	(337.420)	(4.372)	(0,00)
Emara the Economic City (GS)	USD	(603.632)	(4.630)	(0,00)
KGHM Polska Miedz (BR) (JPLS)	PLN	(4.415.868)	(5.420)	(0,00)
KGHM Polska Miedz (GS)	PLN	(851.940)	(5.925)	(0,00)
First Majestic Silver (GS)	USD	(140.050)	(5.994)	(0,00)
Sharp (MS)	JPY	(101.475.123)	(6.936)	(0,00)
Capstone (GS)	CAD	(199.356)	(7.954)	(0,01)
Gaolu Techedu ADR (JPLS)	USD	(91.989)	(9.232)	(0,01)
HMM (JPLS)	USD	(317.190)	(10.061)	(0,01)
Capitec Bank Holdings (MS)	ZAR	(3.036.188)	(12.330)	(0,01)
Coeur Mining (GS)	USD	(933.006)	(12.608)	(0,01)
Rabigh Refining and Petrochemical (HSBC)	USD	(401.207)	(12.609)	(0,01)
NIO ADR (UBS)	USD	(230.874)	(13.145)	(0,01)
LVGEM China Real Estate (GS)	HKD	(1.230.862)	(13.350)	(0,01)
Antofagasta Holdings (GS)	GBP	(354.149)	(14.227)	(0,01)
GSX Techedu ADR (HSBC)	USD	(211.334)	(15.907)	(0,01)
Zhuguang Holdings Group (GS)	HKD	(293.411)	(16.260)	(0,01)
Trip.com International (JPLS)	USD	948.392	(16.690)	(0,01)
Junia Technologies ADR (GS)	USD	(181.173)	(19.821)	(0,01)
ASML Holding (JPLS)	EUR	(675.952)	(19.961)	(0,01)
NIO ADR (GS)	USD	(364.921)	(23.602)	(0,02)
Luminar Technologies (GS)	USD	(429.325)	(24.861)	(0,02)
Wizz Air Holdings (HSBC)	GBP	571.450	(26.440)	(0,02)
Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	USD	3.787.891	(29.181)	(0,02)
Century Iron & Steel (JPLS)	USD	(275.769)	(29.695)	(0,02)
Kenmare Resources (UK) (HSBC)	GBP	603.057	(30.174)	(0,02)
Daqo New Energy ADR (JPLS)	USD	556.923	(31.871)	(0,02)
Pick n Pay Stores (UBS)	ZAR	(8.560.616)	(32.956)	(0,02)
Human Soft Holding (HSBC)	USD	1.048.030	(41.251)	(0,03)
AIA Group (GS)	HKD	28.228.147	(42.430)	(0,03)
Zhuguang Holdings Group (JPLS)	HKD	(1.067.797)	(49.301)	(0,03)
Mercadolibre (MS)	USD	915.468	(74.003)	(0,05)
China Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	30.424.010	(79.588)	(0,05)
Samsung Electronics (UBS)	USD	5.993.047	(81.960)	(0,06)
Li Ning (UBS)	HKD	13.239.010	(95.870)	(0,07)
NU Holdings (Cayman) (JPLS)	USD	3.542.182	(103.827)	(0,07)
SK Hynix (JPLS)	USD	2.457.226	(113.244)	(0,08)
ICICI Bank ADR (JPLS)	USD	3.432.650	(121.746)	(0,08)
Zhuguang Holdings Group (UBS)	HKD	(2.361.106)	(140.766)	(0,10)
TCS Group Holding GDR (GS)*	USD	1	(476.915)	(0,33)
			<b>185.938</b>	<b>0,13</b>

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
--	--------------------------------	--	----------------

Contratti di cambio a termine

Comprato USD Venduto INR a 0,011999 13/12/2023	1.497.305	905	0,00
		<b>905</b>	<b>0,00</b>

Azioni A-ACC (EUR) (hedged)

Comprato USD Venduto KRW a 0,000754 17/10/2023	287.432	4.587	0,00
Comprato USD Venduto TWD a 0,031335 17/10/2023	356.136	3.374	0,00
Comprato USD Venduto BRL a 0,202516 17/10/2023	125.167	1.932	0,00
Comprato CNY Venduto USD a 7,313070 17/10/2023	120.360	1.005	0,00
Comprato USD Venduto THB a 0,028022 17/10/2023	47.517	908	0,00
Comprato USD Venduto MXN a 0,057674 17/10/2023	66.362	436	0,00
Comprato USD Venduto HKD a 0,127856 17/10/2023	439.111	395	0,00
Comprato USD Venduto PLN a 0,012034 17/10/2023	19.640	314	0,00
Comprato USD Venduto IDR a 0,000065 17/10/2023	47.666	277	0,00
Comprato USD Venduto INR a 0,012034 17/10/2023	353.438	109	0,00
Comprato USD Venduto MYR a 0,214055 17/10/2023	33.931	104	0,00
Comprato USD Venduto TRY a 0,056083 17/10/2023	16.551	94	0,00
Comprato USD Venduto HKD a 0,127857 17/10/2023	101.337	92	0,00
Comprato USD Venduto CLP a 0,001124 17/10/2023	12.536	35	0,00
Comprato USD Venduto AED a 0,272278 17/10/2023	32.671	3	0,00
Comprato USD Venduto PHP a 0,017579 17/10/2023	14.559	(68)	(0,00)
Comprato USD Venduto ZAR a 0,052643 17/10/2023	76.408	(349)	(0,00)
Comprato USD Venduto CNY a 0,137395 17/10/2023	262.998	(932)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,930350 17/10/2023	2.342.882	(34.624)	(0,02)
		<b>(22.308)</b>	<b>(0,02)</b>

Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
--------	-------------------------	--	----------------

Futures

MSCI Emerging Market Index Future 15/12/2023	USD	(22.084.205)	656.541	0,45
JSW Steel Future 26/10/2023	INR	(48.462.368)	3.768	0,00
IRCTC Future 26/10/2023	INR	(13.745.108)	686	0,00
Indian Energy Exchange Future 26/10/2023	INR	(47.244.925)	(4.627)	(0,00)
Hero Motocorp Future 26/10/2023	INR	(83.171.027)	(12.049)	(0,01)
HSCFI Future 30/10/2023	HKD	11.322.000	(16.606)	(0,01)
RBL Bank Future 26/10/2023	INR	(59.435.158)	(63.365)	(0,04)
			<b>564.348</b>	<b>0,39</b>

Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
--------	-----------	--------------------------	----------------

Opzioni

Call acquistata Li Ning 45 29/11/2023	HKD	185.153	3.622	0,00
Call acquistata China Overseas L&I 19 29/11/2023	HKD	82.109	2.953	0,00
Call acquistata China Overseas L&I 20 30/10/2023	HKD	507.989	2.203	0,00
Call acquistata Li Ning 50 30/10/2023	HKD	175.785	32	0,00
Scrittura Call SK Hynix 140000 12/10/2023	KRW	(12.928)	(41)	(0,00)
Scrittura Call Taiwan Semi. Man. ADR 130 20/10/2023	USD	(75)	(113)	(0,00)
Scrittura Call Southern Copper (US) 95 20/10/2023	USD	(55)	(275)	(0,00)
Scrittura Call SK Hynix 140000 09/11/2023	KRW	(12.414)	(706)	(0,00)
Scrittura Call NU Holdings (Cayman) 9 20/10/2023	USD	(800)	(800)	(0,00)
Scrittura Put Alibaba Group Hldg ADR 70 20/10/2023	USD	(80)	(880)	(0,00)
Scrittura Call Kaspi/KZ GDR 110 20/10/2023	USD	(3.150)	(949)	(0,00)
Scrittura Call Trip.com Group 46 20/10/2023	USD	(195)	(975)	(0,00)
Scrittura Call Mercadolibre 1640 17/11/2023	USD	(3)	(1.170)	(0,00)
Scrittura Call NU Holdings (Cayman) 10 20/10/2023	USD	(1.335)	(1.335)	(0,00)
Scrittura Put Impala Platinum Hlds 83,5 19/10/2023	ZAR	(118.000)	(1.695)	(0,00)
Scrittura Call Kaspi/KZ GDR 115 17/11/2023	USD	(3.755)	(2.538)	(0,00)
Scrittura Call Southern Copper (US) 95 17/11/2023	USD	(110)	(4.125)	(0,00)
Scrittura Call NetEase ADR 120 17/11/2023	USD	(75)	(4.500)	(0,00)
Scrittura Call Kaspi/KZ GDR 110 17/11/2023	USD	(3.950)	(5.104)	(0,00)
Scrittura Call Kaspi/KZ GDR 112 15/12/2023	USD	(3.770)	(7.350)	(0,01)
Scrittura Put Ternium ADR 35 17/11/2023	USD	(220)	(9.900)	(0,01)
Scrittura Put Li Ning 30 30/10/2023	HKD	(243)	(10.181)	(0,01)
Scrittura Call New Orient Ed&Tech ADR 65 20/10/2023	USD	(115)	(13.800)	(0,01)
Scrittura Put China Overseas L&I 14,5 29/11/2023	HKD	(329.531)	(15.356)	(0,01)
Scrittura Put DAQO New Energia Corp ADR 30 20/10/2023	USD	(165)	(17.325)	(0,01)
Scrittura Put Luminar Technologies 4 17/11/2023	USD	(580)	(17.400)	(0,01)
Scrittura Put China Overseas L&I 15 30/10/2023	HKD	(677.319)	(24.478)	(0,02)
Scrittura Put Li Ning 31 29/11/2023	HKD	(246.868)	(49.403)	(0,03)
Scrittura Put America Movil 17 17/11/2023	USD	(980)	(56.350)	(0,04)
Scrittura Put Li Ning 34 30/10/2023	HKD	(292.973)	(92.224)	(0,06)
			<b>(330.123)</b>	<b>(0,23)</b>

Altre voci di attivo e passivo		7.214.169	5,01
--------------------------------	--	-----------	------

<b>Attivo netto</b>		<b>144.916.727</b>	<b>100,00</b>
---------------------	--	--------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
India	IN	16,55
Sudafrica	ZA	8,36
Brasile	BR	7,74
Area di Taiwan	TW	7,33
Messico	MX	5,66
Kazakistan	KZ	5,17
Cina	CN	4,72
Hong Kong SAR Cina	HK	4,52
Indonesia	ID	4,41
Regno Unito	GB	3,80
USA	US	3,35
Grecia	GR	2,70
Polonia	PL	2,57
Canada	CA	2,39
Vietnam	VN	2,19
Arabia Saudita	SA	2,11
Austria	AT	2,00
Uruguay	UY	1,22
Emirati Arabi Uniti	AE	1,18
Mauritius	MU	1,11
Corea	KR	1,08
Georgia	GE	0,95
Filippine	PH	0,91
Giappone	JP	0,67
Singapore	SG	0,51
Turchia	TR	0,50
Panama	PA	0,47
Ungheria	HU	0,36
Portogallo	PT	0,20
Irlanda	IE	0,01
Russia	RU	0,00
Cipro	CY	0,00
Liquidità ed altre voci di attivo netto		5,25

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Materiali</b>					
Air Liquide	FR	EUR	165.340	26.427.946	3,26
				<b>26.427.946</b>	<b>3,26</b>
<b>Industriali</b>					
Experian	IE	GBP	1.375.872	42.730.517	5,28
RELX	GB	GBP	824.414	26.403.091	3,26
Bunzl	GB	GBP	672.659	22.715.155	2,81
Sandvik	SE	SEK	1.063.356	18.590.230	2,30
Assa Abloy (B)	SE	SEK	829.743	17.139.609	2,12
Intertek Group	GB	GBP	287.486	13.643.199	1,68
Ferguson	GB	GBP	65.169	10.202.516	1,26
Teleperformance	FR	EUR	69.735	8.326.359	1,03
				<b>159.750.676</b>	<b>19,73</b>
<b>Informatica</b>					
SAP	DE	EUR	360.941	44.330.774	5,47
Infineon Technologies	DE	EUR	982.718	30.813.123	3,81
Sage Group	GB	GBP	2.305.846	26.319.220	3,25
Alten	FR	EUR	131.943	16.440.098	2,03
Scout24	DE	EUR	236.454	15.525.570	1,92
Dassault Systemes	FR	EUR	409.323	14.447.055	1,78
Auto Trader Group	GB	GBP	1.893.450	13.496.077	1,67
				<b>161.371.917</b>	<b>19,93</b>
<b>Prodotti voluttuari</b>					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	23.888	17.113.363	2,11
Burberry Group	GB	GBP	758.705	16.711.350	2,06
Ferrari (IT)	IT	EUR	44.462	12.436.021	1,54
Kering	FR	EUR	24.881	10.746.104	1,33
Prosus	NL	EUR	349.065	9.745.895	1,20
				<b>66.752.733</b>	<b>8,24</b>
<b>Beni di prima necessità</b>					
L'Oreal	FR	EUR	33.228	13.065.250	1,61
				<b>13.065.250</b>	<b>1,61</b>
<b>Salute</b>					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	657.948	56.807.299	7,02
Merck KGaA	DE	EUR	268.753	42.503.287	5,25
Coloplast (B)	DK	DKK	223.442	22.398.980	2,77
Sonova Holding (B)	CH	CHF	62.474	14.056.055	1,74
ICON	IE	USD	60.134	14.008.634	1,73
Lonza Group	CH	CHF	28.387	12.486.101	1,54
ConvaTec Group	GB	GBP	4.688.510	11.785.259	1,46
Alcon	CH	CHF	159.314	11.680.215	1,44
QIAGEN	NL	EUR	253.555	9.703.550	1,20
Tecan Group	CH	CHF	27.882	8.909.824	1,10
Strumann Holding	CH	CHF	70.597	8.551.052	1,06
				<b>212.890.256</b>	<b>26,29</b>
<b>Finanziari</b>					
Edenred	FR	EUR	450.421	26.700.957	3,30
Nexi	IT	EUR	2.149.440	12.440.959	1,54
Prudential	HK	GBP	1.111.001	11.396.327	1,41
Worldline	FR	EUR	421.430	11.231.110	1,39
Deutsche Boerse	DE	EUR	66.206	10.837.922	1,34
Partners Group Holding	CH	CHF	9.942	10.629.430	1,31
				<b>83.236.705</b>	<b>10,28</b>
<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	3.065	42.815.358	5,29
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.768	0,00
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.299	0,00
				<b>42.828.425</b>	<b>5,29</b>
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Prodotti voluttuari</b>					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	592.352	20.904.102	2,58
Amadeus IT Group	ES	EUR	328.310	18.805.597	2,32
				<b>39.709.699</b>	<b>4,90</b>
<b>Frazioni</b>					
				(3)	(0,00)
<b>Totale investimenti (costo EUR 719.579.768)</b>				<b>806.033.604</b>	<b>99,54</b>

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in EUR	% Attivo netto
Clariant (Reg'd) (MS)	CHF	(4.179.234)	226.385	0,03
Darktrace (GS)	GBP	(4.904.344)	210.466	0,03
Nokia (JPLS)	EUR	(4.925.239)	200.847	0,02
Red Electrica (HSBC)	EUR	(3.479.502)	105.121	0,01
New Wave Group (MS)	SEK	(41.354.347)	92.292	0,01
Beiersdorf (JPLS)	EUR	27.537.252	67.631	0,01
Accor (GS)	EUR	(5.236.819)	67.223	0,01
BT Group (GS)	GBP	(5.502.510)	32.650	0,00
Alstom (GS)	EUR	(6.043.986)	5.349	0,00
Kuehne & Nagel Intl (MS)	CHF	(3.656.349)	(4.343)	(0,00)
Telefonica (GS)	EUR	(6.740.377)	(5.228)	(0,00)
Diageo (GS)	GBP	(3.174.899)	(14.492)	(0,00)
Red Electrica (GS)	EUR	(3.017.101)	(51.652)	(0,01)
Relx (UBS)	GBP	28.528.554	(83.054)	(0,01)
Telia Sweden (MS)	SEK	(134.996.226)	(93.364)	(0,01)
Klepierre (GS)	EUR	(4.695.317)	(99.040)	(0,01)
Umicore (GS)	EUR	(3.539.445)	(115.091)	(0,01)
Swisscom (MS)	CHF	(10.426.872)	(182.175)	(0,02)
Sage Group (HSBC)	GBP	5.938.648	(218.297)	(0,03)
Skanska (B) (MS)	SEK	(68.833.980)	(691.436)	(0,09)
GVC Holdings (UBS)	GBP	4.901.883	(747.191)	(0,09)
Colruyt (JPLS)	EUR	(10.172.948)	(1.226.913)	(0,15)
			<b>349.099</b>	<b>0,04</b>
<b>Altre voci di attivo e passivo</b>			3.383.423	0,42
<b>Attivo netto</b>			<b>809.766.126</b>	<b>100,00</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Francia	FR	17,84
Germania	DE	17,78
Regno Unito	GB	17,45
Irlanda	IE	12,30
Danimarca	DK	9,78
Svizzera	CH	8,19
Spagna	ES	4,90
Svezia	SE	4,41
Italia	IT	3,07
Paesi Bassi	NL	2,40
Hong Kong SAR Cina	HK	1,41
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,46

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in EUR	% Attivo netto
Rentokil Initial (JPLS)	GBP	34.993.152	1.495.773	0,18
Nel (JPLS)	NOK	(33.639.140)	726.641	0,09
Valmet (MS)	EUR	(4.072.492)	336.554	0,04
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(39.885.846)	314.443	0,04

Le note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e nella ripartizione geografica è soggetta ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
Golar LNG	BM	USD	1.117.076	27.033.239	4,79
NOV	US	USD	998.551	21.039.470	3,73
John Wood Group	GB	GBP	4.867.384	9.232.999	1,64
CGG	FR	EUR	3.249.147	2.318.395	0,41
				<b>59.624.103</b>	<b>10,56</b>

<b>Materiali</b>					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	457.618	20.726.598	3,67
Evonik Industries	DE	EUR	429.172	7.869.261	1,39
				<b>28.595.859</b>	<b>5,06</b>

<b>Industriali</b>					
Babcock International Group	GB	GBP	7.211.307	36.413.313	6,45
Siemens Energy	DE	EUR	1.236.532	16.201.504	2,87
Concentrix	US	USD	190.592	15.352.186	2,72
Flowserve	US	USD	357.530	14.544.320	2,58
Sercoc Group	GB	GBP	4.233.037	7.703.961	1,36
				<b>90.215.284</b>	<b>15,98</b>

<b>Informatica</b>					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	5.809.693	28.436.074	5,04
Autohome (A) ADR	CN	USD	571.360	17.392.198	3,08
Zoom Video Communications	US	USD	100.382	7.046.816	1,25
				<b>52.875.088</b>	<b>9,36</b>

<b>Prodotti voluttuari</b>					
MakeMyTrip	IN	USD	681.314	27.600.030	4,89
GN Store Nord	DK	DKK	1.062.052	19.254.407	3,41
Trip.com Group ADR	CN	USD	338.001	11.907.775	2,11
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	136.169	11.842.618	2,10
Dowdais Group	GB	GBP	8.497.324	11.147.108	1,97
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	256.522	8.351.034	1,48
				<b>90.102.972</b>	<b>15,96</b>

<b>Beni di prima necessità</b>					
Danone	FR	EUR	408.271	22.581.212	4,00
Aryzta	CH	CHF	12.157.889	20.851.594	3,69
Bunge	US	USD	178.622	19.541.247	3,46
Coty (A)	US	USD	1.146.987	12.685.676	2,25
Ocado Group	GB	GBP	1.091.700	8.006.076	1,42
China Foods	HK	HKD	17.120.000	5.624.099	1,00
				<b>89.289.904</b>	<b>15,81</b>

<b>Salute</b>					
ConvaTec Group	GB	GBP	7.879.068	20.960.829	3,71
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	1.571.663	16.101.687	2,85
Bayer	DE	EUR	243.341	11.705.191	2,07
Fresenius	DE	EUR	280.946	8.759.613	1,55
Viatrix	US	USD	803.315	7.997.001	1,42
Wuxi Apptec	CN	HKD	638.000	7.601.855	1,35
				<b>73.126.176</b>	<b>12,95</b>

<b>Finanziari</b>					
Worldline	FR	EUR	587.905	16.581.877	2,94
Adyen	NL	EUR	15.437	11.529.550	2,04
				<b>28.111.427</b>	<b>4,98</b>

<b>Immobiliare</b>					
KE Holdings ADR	CN	USD	830.965	13.087.699	2,32
				<b>13.087.699</b>	<b>2,32</b>

<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	961	18.406.661	3,26
				<b>18.406.661</b>	<b>3,26</b>

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

<b>Salute</b>					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	26.654.800	24.716.376	4,38
				<b>24.716.376</b>	<b>4,38</b>

Frazioni				1	0,00
----------	--	--	--	---	------

<b>Totale investimenti (costo USD 564.706.083)</b>				<b>568.151.550</b>	<b>100,61</b>
--	--	--	--	--------------------	---------------

Contratti per differenza

Trainline (JPLS)	GBP	12.544.883	1.471.047	0,26
NEL (MS)	NOK	(25.327.510)	847.877	0,15
Delta Electronics (F) (MS)	USD	(2.193.648)	842.153	0,15
AutoStore Holdings (MS)	NOK	(42.885.295)	761.409	0,13

		Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
		Valuta		
Nibe Industrier (MS)	SEK	(39.764.994)	445.272	0,08
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(43.117.305)	359.752	0,06
POSCO Future M (UBS)	USD	(3.111.265)	352.573	0,06
Tripod Technology (JPLS)	USD	(5.076.800)	314.473	0,06
TGS-NOPEC Geophysical (A) (GS)	NOK	123.960.269	307.028	0,05
Deliveroo Holdings (A) (JPLS)	GBP	8.548.790	275.541	0,05
Wistron (MS)	USD	(3.319.528)	256.044	0,05
POSCO Future M (JPLS)	USD	(2.442.608)	250.235	0,04
Crayon Group Holding (JPLS)	NOK	(26.747.608)	153.520	0,03
EcoPro BM (UBS)	USD	(928.673)	131.482	0,02
Lilly Eli (GS)	USD	(4.243.284)	115.763	0,02
Alfen Beheer (GS)	EUR	(2.744.774)	48.476	0,01
Nibe Industrier (B) (JPLS)	SEK	(12.206.000)	44.935	0,01
New Wave Group (MS)	SEK	(35.442.884)	40.500	0,01
EcoPro (BM) (JPLS)	USD	(380.835)	38.129	0,01
Canadian Tire (A) (JPLS)	CAD	(730.053)	33.383	0,01
Sercoc Group (JPLS)	GBP	1.735.334	12.803	0,00
QT Group (HSBC)	EUR	(2.079.310)	10.149	0,00
EcoPro (BM) (GS)	USD	(4.457.740)	8.078	0,00
Micron Technology (GS)	USD	(2.667.728)	7.059	0,00
NEL (GS)	NOK	(8.562.652)	5.741	0,00
Posco Future M (GS)	USD	(714.955)	4.369	0,00
Alstom (GS)	EUR	(5.183.233)	2.981	0,00
Wistron (GS)	USD	(559.078)	2.978	0,00
Wistron (JPLS)	USD	(412.956)	1.938	0,00
Gigabyte Technology (GS)	USD	(3.219.123)	498	0,00
POSCO Future M (MS)	USD	(422.800)	(286)	(0,00)
Canadian Tire (A) (GS)	CAD	(3.721.513)	(2.269)	(0,00)
AutoStore Holdings (GS)	NOK	(3.585.951)	(10.444)	(0,00)
John Wood Group (JPLS)	GBP	1.016.546	(18.389)	(0,00)
Fidelity National Information Services (JPLS)	USD	20.170.292	(19.649)	(0,00)
Avis Budget Group (GS)	USD	(2.933.538)	(27.533)	(0,00)
Barrick Gold (GS)	CAD	8.247.248	(43.430)	(0,01)
Fevertree Drinks (GS)	GBP	7.297.992	(44.495)	(0,01)
Sinotrans (H) (GS)	HKD	47.415.677	(50.100)	(0,01)
Advantest (GS)	JPY	(400.142.636)	(64.139)	(0,01)
XPENG ADR (MS)	USD	(503.814)	(67.263)	(0,01)
Apple (GS)	USD	(7.738.054)	(67.511)	(0,01)
Advantest (JPLS)	JPY	(484.206.215)	(93.032)	(0,02)
NIO ADR (UBS)	USD	(1.873.084)	(106.649)	(0,02)
Quantum Computer (GS)	USD	(5.451.861)	(171.546)	(0,03)
Asana (GS)	USD	(2.899.081)	(203.280)	(0,04)
Carvana (A) (GS)	USD	(5.759.934)	(217.013)	(0,04)
XPENG ADR (GS)	USD	(2.883.620)	(224.636)	(0,04)
Rexel (MS)	EUR	(13.508.886)	(224.706)	(0,04)
Acton Technology (JPLS)	USD	(2.959.363)	(231.954)	(0,04)
Affirm Holdings (GS)	USD	(3.935.797)	(251.053)	(0,04)
CGG (JPLS)	EUR	(3.785.780)	(381.549)	(0,07)
NIO ADR (GS)	USD	(5.992.294)	(387.561)	(0,07)
Nvidia (GS)	USD	(13.399.660)	(387.890)	(0,07)
Barrick Gold (CA) (MS)	CAD	4.870.150	(419.018)	(0,07)
Baker Hughes (JPLS)	USD	21.256.021	(469.131)	(0,08)
Tesla Motors (GS)	USD	(12.043.862)	(549.165)	(0,10)
Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	30.969.378	(753.469)	(0,13)
Coinbase Global (UBS)	USD	(13.391.766)	(851.786)	(0,15)
Palantir Technologies (GS)	USD	(17.721.337)	(1.406.281)	(0,25)
			<b>(619.243)</b>	<b>(0,11)</b>

Altre voci di attivo e passivo (2.839.553) (0,51)

**Attivo netto 564.692.754 100,00**

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	17,39
Regno Unito	GB	16,55
Cina	CN	10,95
Francia	FR	8,82
Germania	DE	7,89
Svezia	SE	5,04
India	IN	4,89
Bermuda	BM	4,79
Brasile	BR	4,38
Svizzera	CH	3,69
Canada	CA	3,67
Danimarca	DK	3,41
Irlanda	IE	3,26
Israele	IL	2,85
Paesi Bassi	NL	2,04
Hong Kong SAR Cina	HK	1,00
Liquidità ed altre voci di attivo netto		(0,61)

Le note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e nella ripartizione geografica è soggetta ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Comparti Azionari:

NOME	Combinato	Asia Fund	Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	Europe Fund <sup>1</sup>	Global Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR	USD
<b>ATTIVO</b>					
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.741.255.956	58.274.484	137.303.798	806.033.604	568.151.550
Liquidità presso banche e broker	16.084.824	208.259	7.180.015	4.127.879	3.562.059
Crediti per investimenti venduti	11.964.540	47.432	1.515.884	66.736	10.302.897
Crediti per azioni del comparto emesse	4.352.746	153	3.008	104.756	4.238.716
Dividendi e interessi attivi	2.530.175	90.572	472.452	476.859	1.462.467
Profitti non realizzati su contratti per differenza	13.866.105	538.154	2.094.114	3.881.375	7.125.984
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	14.570	-	14.570	-	-
Profitti non realizzati su futures	694.365	33.370	660.995	-	-
Opzioni acquistate al valore di mercato	8.810	-	8.810	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>1.790.772.091</b>	<b>59.192.424</b>	<b>149.253.646</b>	<b>814.691.209</b>	<b>594.843.673</b>
<b>PASSIVO</b>					
Debiti per investimenti acquistati	19.928.578	114.640	1.357.740	125.984	18.322.863
Debiti per azioni del comparto rimborsate	691.690	61.921	213.003	345.525	17.401
Spese da pagare	5.419.732	84.648	142.151	921.298	4.065.428
Perdite non realizzate su contratti per differenza	13.618.397	226.610	1.908.176	3.532.276	7.745.227
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	42.916	6.943	35.973	-	-
Perdite non realizzate su futures	96.647	-	96.647	-	-
Opzioni scritte al valore di mercato	338.933	-	338.933	-	-
Imposta dovuta sulle plusvalenze	244.296	-	244.296	-	-
<b>Totale passivo</b>	<b>40.381.189</b>	<b>494.762</b>	<b>4.336.919</b>	<b>4.925.083</b>	<b>30.150.919</b>
<b>ATTIVO NETTO al 30.09.23</b>	<b>1.750.390.902*</b>	<b>58.697.662</b>	<b>144.916.727</b>	<b>809.766.126</b>	<b>564.692.754</b>
<b>ATTIVO NETTO al 30.09.22</b>	<b>1.060.630.609**</b>	<b>70.488.203</b>	<b>156.467.446</b>	<b>679.426.135</b>	<b>169.094.288</b>
<b>ATTIVO NETTO al 30.09.21</b>	<b>1.967.514.052**</b>	<b>188.946.257</b>	<b>463.078.613</b>	<b>1.021.163.047</b>	<b>42.994.495</b>
<b>COSTO DEGLI INVESTIMENTI</b>	<b>1.687.903.036</b>	<b>64.383.710</b>	<b>170.750.479</b>	<b>719.579.768</b>	<b>564.706.083</b>

\* A fini comparativi, il totale complessivo delle attività nette al 30 settembre 2023, convertito in EUR al tasso di cambio al 30 settembre 2023, è pari a 1.653.886.600 EUR.

\*\* L'attivo netto consolidato totale comprende il patrimonio netto dei comparti chiusi in seguito.

Per un elenco completo delle note vedere pagina 7. Le note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio.

Nome - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.23:	Valore patrimoniale netto per azione al 30.09.23:	Valore patrimoniale netto per azione al 30.09.22:	Valore patrimoniale netto per azione al 30.09.21:
<b>Comparti Azionari</b>				
<b>Asia Fund - USD</b>				
- Azioni A-ACC (USD)	206.743	146,89*	132,70	186,31
- Azioni A-ACC (EUR)	59.426	178,61*	174,54	207,08
- Azioni A-ACC (SGD)	3.392	129,91*	123,30	163,89
- Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	4.176	101,11*	94,21	135,06
- Azioni I-ACC (USD)	12.858	161,65*	144,59	201,02
- Azioni Y-ACC (USD)	52.154	157,17*	140,79	196,39
- Azioni Y-ACC (EUR)	15.803	115,59*	112,21	131,74
- Azioni Y-ACC (GBP)	16.530	204,02*	200,36	230,72
<b>Emerging Markets Fund <sup>1</sup> - USD</b>				
- Azioni A-ACC (USD)	129.757	142,77	125,64	207,97
- Azioni A-ACC (EUR)	5.260	100,25	95,44	132,77
- Azioni A-ACC (EUR) (hedged)	15.213	144,50	131,03	200,54
- Azioni E-ACC (EUR)	378	129,15	123,89	174,47
- Azioni I-ACC (USD)	167.521	160,05	139,46	228,60
- Azioni I-DIST (USD)	190.844	110,44	96,28	159,38
- Azioni Y-ACC (USD)	298.622	154,79	135,07	222,38
- Azioni Y-ACC (EUR)	129.057	136,31	128,67	178,90
- Azioni Y-ACC (GBP)	41.000	203,35	194,81	265,04
- Azioni Y-DIST (USD)	4.541	118,94	103,78	171,57
<b>Europe Fund <sup>1</sup> - EUR</b>				
- Azioni A-ACC (EUR)	457.491	546,32	474,94	556,04
- Azioni A-DIST (EUR)	50.800	176,91	153,79	180,05
- Azioni A-DIST (GBP)	1.248	329,89	290,76	332,95
- Azioni E-ACC (EUR)	63.692	261,42	228,98	270,10
- Azioni I-ACC (EUR)	803.637	332,87	286,58	332,30
- Azioni I-DIST (GBP)	20.939	112,52	98,23	111,61
- Azioni W-ACC (GBP)	10.813	205,36	179,49	204,27
- Azioni Y-ACC (EUR)	803.658	324,68	279,87	325,54
<b>Global Fund - USD</b>				
- Azioni A-ACC (USD)	303.225	260,70	201,95	204,40
- Azioni A-ACC (EUR)	716.633	316,43	264,99	227,72
- Azioni E-ACC (EUR)	253.510	306,50	258,54	225,01
- Azioni I-ACC (USD)	79.919	285,62	218,79	221,19
- Azioni Y-ACC (USD)	19.718	276,34	213,58	215,21
- Azioni Y-ACC (EUR)	280.677	351,64	292,30	249,86
- Azioni Y-ACC (GBP)	69.057	363,71	306,29	256,61

## Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023

NOME	Comparti Azionari:			
	Combinato	Asia Fund	Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	Europe Fund <sup>1</sup>
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
<b>REDDITO DA INVESTIMENTI</b>				
Dividendo netto e interessi attivi	25.038.769	1.741.357	4.550.093	11.458.900
Reddito da derivati	19.974.591	1.102.260	3.978.649	4.912.625
<b>Reddito netto</b>	<b>45.013.360</b>	<b>2.843.617</b>	<b>8.528.742</b>	<b>16.371.525</b>
<b>SPESE</b>				
Commissioni di gestione degli investimenti	16.625.366	888.421	1.378.104	7.971.180
Spese amministrative	3.584.700	207.955	294.103	1.586.185
Imposte governative	629.850	33.989	59.266	283.503
Commissioni di custodia	598.622	63.145	331.412	81.935
Commissioni di distribuzione	737.041	-	410	121.727
Commissioni di performance	3.254.623	-	-	-
Altre spese	734.260	36.669	79.727	381.508
<b>Totale spese</b>	<b>26.164.462</b>	<b>1.230.179</b>	<b>2.143.022</b>	<b>10.426.038</b>
Spese sui derivati	26.331.307	1.650.318	5.097.173	9.635.016
Costi finanziari su contratti per differenza	594.034	179.418	689.613	(111.932)
Commissioni non applicate	(766.570)	(73.304)	(325.445)	(82.810)
<b>Spese nette</b>	<b>52.323.233</b>	<b>2.986.611</b>	<b>7.604.363</b>	<b>19.866.312</b>
<b>REDDITO/(PERDITA) NETTO DA INVESTIMENTI</b>	<b>(7.309.873)</b>	<b>(142.994)</b>	<b>924.379</b>	<b>(3.494.787)</b>
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	11.750.769	(2.071.191)	3.403.194	(12.528.449)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su cambi	(672.976)	(207.091)	(379.542)	(195.479)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	42.590.146	(1.297.031)	3.520.894	21.040.007
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	31.820	29.725	2.095	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	2.394.019	931.799	1.462.220	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(1.272.730)	(33.452)	(1.239.278)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	155.039.071	10.235.163	12.006.850	98.139.710
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su cambi	624.369	132.240	489.049	3.815
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	(6.333.803)	74.316	931.129	(5.971.945)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	100.414	18.281	82.133	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	440.009	-	440.009	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	(66.125)	33.370	(99.495)	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>197.315.110</b>	<b>7.703.135</b>	<b>21.543.637</b>	<b>96.992.872</b>
<b>DIVIDENDI AGLI AZIONISTI</b>	<b>(9.082)</b>	<b>-</b>	<b>(9.082)</b>	<b>-</b>
<b>OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE</b>				
Proventi da emissione di azioni del comparto	796.440.698	1.926.477	22.497.299	182.763.180
Pagamento per rimborso di azioni del comparto	(351.909.060)	(21.433.503)	(55.488.538)	(149.416.625)
Perequazione	(6.567.359)	13.350	(94.035)	564
Aumento/(Diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	437.964.279	(19.493.676)	(33.085.274)	33.347.119
<b>AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO</b>	<b>635.270.307</b>	<b>(11.790.541)</b>	<b>(11.550.719)</b>	<b>130.339.991</b>
<b>ATTIVO NETTO</b>				
Inizio esercizio	1.115.120.595*	70.488.203	156.467.446	679.426.135
Fine esercizio	1.750.390.902**	58.697.662	144.916.727	809.766.126

\* L'attivo netto consolidato totale a inizio esercizio è stato convertito ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2023, ricalcolato da un importo originario pari a USD 1.060.630.609 usando i tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2022.

\*\* A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2023, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2023, è pari a EUR 1.653.886.600.

Le note integrative al bilancio allegato fanno parte integrante del presente bilancio.

---

Global Fund

USD

6.567.148

9.694.405

-

---

16.261.553

5.565.350

1.248.052

213.407

103.510

386.843

3.254.623

207.305

---

10.979.090

9.386.597

(156.534)

(144.823)

---

20.064.330

(3.802.777)

23.682.164

120.501

18.098.591

-

-

-

30.965.954

(958)

(1.018.840)

-

-

-

---

68.044.635

---

-

-

449.220.093

(115.181.074)

(6.485.188)

---

327.553.831

---

395.598.466

---

169.094.288

---

564.692.754

---

Nome - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) netto in Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
<b>Comparti Azionari</b>					
<b>Asia Fund - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	240.602	2.990	(36.849)	(33.859)	206.743
- Azioni A-ACC (EUR)	81.205	1.557	(23.336)	(21.779)	59.426
- Azioni A-ACC (SGD)	3.392	-	-	-	3.392
- Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	7.810	286	(3.920)	(3.634)	4.176
- Azioni I-ACC (USD)	12.858	-	-	-	12.858
- Azioni Y-ACC (USD)	101.280	1.135	(50.261)	(49.126)	52.154
- Azioni Y-ACC (EUR)	21.757	4.786	(10.740)	(5.954)	15.803
- Azioni Y-ACC (GBP)	23.227	1.244	(7.941)	(6.697)	16.530
<b>Emerging Markets Fund <sup>1</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	149.381	2.105	(21.729)	(19.624)	129.757
- Azioni A-ACC (EUR)	5.652	37	(429)	(392)	5.260
- Azioni A-ACC (EUR) (hedged)	16.376	2.842	(4.005)	(1.163)	15.213
- Azioni E-ACC (EUR)	515	168	(305)	(137)	378
- Azioni I-ACC (USD)	159.381	-85.433	(77.293)	8.140	167.521
- Azioni I-DIST (USD)	193.131	17.440	(19.727)	(2.287)	190.844
- Azioni Y-ACC (USD)	484.090	15.907	(201.375)	(185.468)	298.622
- Azioni Y-ACC (EUR)	152.425	13.703	(37.071)	(23.368)	129.057
- Azioni Y-ACC (GBP)	40.425	-6.429	(5.854)	575	41.000
- Azioni Y-DIST (USD)	8.191	29	(3.679)	(3.650)	4.541
<b>Europe Fund <sup>1</sup> - EUR</b>					
- Azioni A-ACC (EUR)	465.286	45.064	(52.859)	(7.795)	457.491
- Azioni A-DIST (EUR)	55.024	5.949	(10.173)	(4.224)	50.800
- Azioni A-DIST (GBP)	887	427	(66)	361	1.248
- Azioni E-ACC (EUR)	61.471	16.173	(13.952)	2.221	63.692
- Azioni I-ACC (EUR)	804.626	240.373	(241.362)	(989)	803.637
- Azioni I-DIST (GBP)	24.735	2.173	(5.969)	(3.796)	20.939
- Azioni W-ACC (GBP)	9.012	3.130	(1.329)	1.801	10.813
- Azioni Y-ACC (EUR)	716.114	206.578	(119.034)	87.544	803.658
<b>Global Fund - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	132.736	218.067	(47.578)	170.489	303.225
- Azioni A-ACC (EUR)	322.838	533.238	(139.443)	393.795	716.633
- Azioni E-ACC (EUR)	81.492	189.724	(17.706)	172.018	253.510
- Azioni I-ACC (USD)	531	97.676	(18.288)	79.388	79.919
- Azioni Y-ACC (USD)	4.184	65.065	(49.531)	15.534	19.718
- Azioni Y-ACC (EUR)	85.118	274.811	(77.252)	197.559	280.677
- Azioni Y-ACC (GBP)	38.791	52.764	(22.498)	30.266	69.057

## 1. Generalità

La Società è una società d'investimento a capitale variabile costituita in Lussemburgo come SICAV il 14 settembre 2004.

La Società è disciplinata ai sensi della parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 (e successive integrazioni e modificazioni) relativa agli organismi di investimento collettivo, che ha recepito la Direttiva 2014/91/UE ("Direttiva UCITS V").

Al 30 settembre 2023, la Società comprendeva 5 comparti attivi. Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti e classi di Azioni o aggiungerne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della CSSF.

## 2. Criteri contabili principali

Il Bilancio è redatto in conformità ai requisiti regolamentari e legali lussemburghesi in materia di organismi di investimento collettivo.

**Calcolo del NAV.** Il NAV per Azione di ogni classe di Azioni viene calcolato determinando prima la proporzione dell'attivo netto per relativo comparto attribuibile a ogni classe di Azioni. Per quanto possibile, i singoli importi vengono divisi per il numero di Azioni della rispettiva classe in circolazione alla chiusura dell'attività. Il NAV delle singole classi viene determinato nella valuta di negoziazione principale della rispettiva classe.

**Valutazione dei titoli.** Gli investimenti in strumenti finanziari negoziati in borsa sono valutati all'ultimo prezzo disponibile al momento della valutazione effettuata sulla borsa principale in cui il titolo in oggetto è negoziato. Strumenti finanziari trattati su qualsiasi mercato OTC, titoli di debito a breve termine trasferibili e strumenti del mercato monetario non negoziati su una borsa o un mercato regolamentati sono valutati all'ultimo prezzo disponibile al momento della valutazione. Tutte le altre attività vengono valutate con prudenza e in buona fede dagli Amministratori della Società sulla base del loro prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile. Tutte le partecipazioni detenute dalla Società sono quotate su un mercato regolamentato, salvo se diversamente indicato nel Prospetto degli Investimenti del comparto in questione.

**Titoli russi.** A partire dal 1° marzo 2022, poiché non è più stato possibile effettuare transazioni in titoli russi locali, le valutazioni sui titoli russi detenuti sono state ridotte a zero.

**Politica delle rettifiche del valore equo.** Le rettifiche del valore equo possono essere attuate per tutelare gli interessi degli Azionisti contro pratiche di market timing. Qualora un comparto investa in mercati che, nel momento in cui lo stesso viene valutato, sono chiusi, gli Amministratori possono - in deroga alle disposizioni sopra illustrate nella sezione Valutazione dei titoli - accettare che i titoli inclusi in un determinato portafoglio siano rettificati allo scopo di riflettere in maniera più accurata il valore equo degli investimenti del comparto nel momento di valutazione.

**Depositi bancari e liquidità presso banche e broker.** Tutti i depositi bancari e la liquidità presso banche e broker sono riportati al valore nominale.

**Operazioni in titoli di investimento.** Le operazioni in titoli di investimento sono contabilizzate alla data di acquisto o vendita dei titoli in oggetto. Il calcolo del costo della vendita di titoli è effettuato in base al costo medio.

**Futures.** I futures sono contabilizzati alla data di apertura o chiusura del contratto. I pagamenti successivi sono effettuati o ricevuti dal portafoglio ogni giorno, in ragione delle fluttuazioni giornaliere del valore del titolo o indice sottostante e sono riportati ai fini contabili come profitti o perdite non realizzati dal portafoglio. I profitti e le perdite non realizzati derivanti da futures sono inclusi nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. I profitti e le perdite realizzati sono calcolati con il metodo FIFO. Tutti i profitti e le perdite su futures sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

**Contratti di cambio a termine.** I contratti di cambio a termine vengono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine prevalenti alla data di chiusura e applicabili al periodo restante prima della data di scadenza. I profitti e le perdite non realizzati derivanti da contratti di cambio a termine sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. Tutti i contratti a termine, compresi quelli utilizzati per la copertura di classi di azioni, sono riportati nel Prospetto degli Investimenti. Tutti i profitti e le perdite su contratti a termine sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

**Contratti di opzione.** Le opzioni acquistate sono rilevate come investimenti al rispettivo valore di mercato realizzabile; le opzioni scritte o vendute sono riportate come passività sulla base del costo di chiusura della posizione. Le opzioni acquistate e scritte sono riportate nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. Quando l'esercizio di un'opzione si traduce in un regolamento per contanti, la differenza tra il premio e i proventi del regolamento viene contabilizzata come utile o perdita realizzati. Alla scadenza di un'opzione, il premio è contabilizzato come utile realizzato per le opzioni scritte ovvero come una perdita realizzata per le opzioni acquistate. Tutti i profitti e le perdite su opzioni sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

**Contratti per differenza.** I contratti per differenza sono contratti stipulati tra un broker e la Società, ai sensi dei quali le parti accettano di effettuare pagamenti reciproci in modo da replicare le implicazioni economiche derivanti dalla detenzione di una posizione lunga o corta nel titolo sottostante. I contratti per differenza rispecchiano inoltre eventuali azioni societarie intercorse. I dividendi ricevuti o pagati su contratti per differenza sono rilevati al netto nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto alla voce Reddito da derivati o Spese sui derivati. Alla chiusura di un contratto, la Società rileva utili o perdite realizzati uguali alla differenza tra il valore del contratto al momento della corrispondente apertura e il successivo valore alla chiusura dello stesso. La valutazione dei contratti per differenza si basa sul titolo sottostante e i valori in oggetto sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. I costi di finanziamento pagati al broker per la detenzione del titolo sottostante sono inseriti nella voce Costi finanziari su contratti per differenza nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Tutti i profitti e le perdite su contratti per differenza sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

**Titoli indicizzati ad azioni.** I Titoli indicizzati ad azioni sono valutati ogni giorno sulla base del prezzo del titolo sottostante e sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti al valore di mercato. Le cedole intermedie e il pagamento finale alla scadenza sono determinati in base alla variazione del valore del titolo sottostante. Gli interessi attivi o le "sovraperformance" conseguite e gli eventuali utili o perdite sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

**Cambi.** Gli Amministratori stabiliscono la valuta designata di ogni comparto. Tutte le transazioni denominate in valute estere effettuate nel corso dell'esercizio sono convertite nella valuta designata del comparto al tasso di cambio prevalente alla data delle transazioni. L'attivo e il passivo al 30 settembre 2023 sono stati convertiti ai tassi di cambio prevalenti a tale data.

**Titoli in garanzia.** I titoli indicati nel Prospetto degli Investimenti possono essere utilizzati come garanzie reali a fronte delle esposizioni in derivati aperte. Se del caso, i titoli saranno depositati a garanzia per impedirne la negoziazione. Al 30 settembre 2023 i comparti non detenevano titoli in deposito a garanzia.

**Operazioni in Azioni dei comparti.** Il prezzo di emissione e rimborso per Azione di ogni comparto è il valore dell'attivo netto per Azione alla data di negoziazione, subordinatamente alla politica di adeguamento dei prezzi.

**Politica di adeguamento dei prezzi.** È stata adottata e attuata una politica di adeguamento dei prezzi per tutelare gli interessi degli azionisti della Società. L'obiettivo della politica di adeguamento dei prezzi è di allocare i costi associati ad afflussi e deflussi consistenti agli investitori che effettuano le operazioni nel giorno in questione, tutelando in tal modo gli Azionisti a lungo termine dai peggiori effetti della diluizione. Tale obiettivo viene conseguito adeguando il prezzo delle classi di azioni al quale vengono condotte le operazioni di un comparto. Vale a dire, i prezzi delle classi di azioni possono essere adeguati al rialzo o al ribasso a seconda del livello e del tipo di operazioni condotte dagli investitori in un particolare giorno in un comparto. In questo modo, gli Azionisti esistenti e rimanenti non subiscono un livello di diluizione inappropriato. La Società procede a un adeguamento del prezzo soltanto quando vi sono flussi netti significativi, verosimilmente destinati a esercitare un impatto rilevante sugli Azionisti rimanenti. L'adeguamento si baserà sui normali costi di negoziazione per una particolare attività in cui il comparto investe, a condizione che non venga superato il 2% del prezzo. In circostanze eccezionali, per tutelare gli interessi degli Azionisti, il Consiglio può decidere di aumentare tale limite di adeguamento. Una volta adeguato, il nuovo prezzo delle classi di azioni diventa il prezzo ufficiale della classe di azioni in oggetto per tutte le operazioni condotte nella giornata in questione. Nel corso dell'anno la politica di adeguamento dei prezzi viene applicata a tutti i comparti. Al 30 settembre 2023 sono stati apportati adeguamenti di prezzo al comparto seguente:

Comparto	Classe di Azioni	NAV non rettificato per Azione	NAV rettificato per Azione
Asia Fund	Azioni A-ACC (USD)	146,89	147,08
Asia Fund	Azioni A-ACC (EUR)	178,61	178,84
Asia Fund	Azioni A-ACC (SGD)	129,91	130,08
Asia Fund	Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	101,11	101,24
Asia Fund	Azioni I-ACC (USD)	161,65	161,86
Asia Fund	Azioni Y-ACC (USD)	157,17	157,37
Asia Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	115,59	115,74
Asia Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	204,02	204,28

**Costi di formazione.** Tutti i costi di formazione relativi al lancio della Società sono stati ammortizzati. I costi sostenuti per il lancio di nuovi comparti vengono addebitati alle spese operative correnti.

**Reddito.** I dividendi su azioni vengono riconosciuti quando il titolo è quotato ex dividendo. Gli interessi sono contabilizzati in base al principio della competenza temporale.

**Rilevazione di cedole zero.** Obbligazioni a cedola zero sono rilevate nel Prospetto degli Investimenti a un tasso che riflette il rendimento effettivo.

**Bilancio consolidato.** Il bilancio consolidato è stato redatto in USD e rappresenta i bilanci totali dei diversi comparti. I comparti presentati in valute diverse dal dollaro USA sono stati convertiti ai tassi di cambio praticati a fine anno.

### 3. Commissioni di gestione degli investimenti e altre operazioni con il Gestore degli investimenti o sue affiliate

FFML percepisce una commissione mensile di gestione degli investimenti, che viene calcolata separatamente a fronte di ciascun comparto e matura giornalmente nella valuta di riferimento del comparto in questione, alle percentuali annue riportate nella tabella seguente:

Comparto/Classe di Azioni	Commissione di gestione annuale massima
Comparti Azionari	
Azioni A ed E	1,50%
Azioni I	0,80%
Azioni W e Y	0,80%
Comparto Multi Asset	
Azioni A ed E	1,00% <sup>a</sup>
Azioni T	0,80% <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Aumentata all'1,20% il 25 maggio 2024 e ulteriormente aumentata all'1,45% il 25 maggio 2026.

<sup>b</sup> Aumentata all'1,00% il 25 maggio 2024 e ulteriormente aumentata all'1,25% il 25 maggio 2026.

Quando un comparto investe una parte significativa del suo patrimonio in quote di altri OICVM e/o altri OIC gestiti direttamente o per delega dalla stessa società di gestione o da qualsiasi altra società con la quale la società di gestione è collegata da una direzione o da un controllo comune o da una partecipazione azionaria sostanziale diretta o indiretta, la percentuale massima complessiva delle commissioni di gestione addebitate è del 3%.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 i comparti hanno investito in azioni dei seguenti fondi: Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD e Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, per i quali è previsto un massimale per le commissioni di gestione pari allo 0,25% annuo. Queste azioni del comparto sono comprese nel Prospetto degli investimenti.

#### Commissioni di performance

Inoltre FFML ha diritto a ricevere una Commissione di Performance per determinate Classi di Azioni se, durante il Periodo di calcolo, il NAV per Azione della Classe di Azioni, salvo determinate rettifiche, fa registrare una performance o un Tasso di rendimento minimo (Hurdle Rate) superiori a quelli dell'Indice. La base di calcolo delle commissioni di performance è spiegata dettagliatamente nel Prospetto informativo che tutti gli investitori devono leggere attentamente prima di operare l'investimento. Le percentuali delle commissioni di performance, i tassi di rendimento minimo e gli indici di riferimento relativi per i singoli comparti sono i seguenti:

Comparto	Commissione di performance	Tasso di rendimento minimo	Indice di riferimento
Asia Fund	20%	2%	MSCI AC Asia ex Japan Index (Net)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets Index (Net)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe Index (Net)
Global Fund	20%	2%	MSCI ACWI Index (Net)

Gli indici di riferimento suindicati vengono utilizzati esclusivamente per il calcolo della commissione di performance, e non devono pertanto in nessuna circostanza essere considerati indicativi di uno specifico stile di investimento.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 il comparto Global Fund ha pagato commissioni di performance per USD 3.254.623.

Nella tabella seguente sono riportate le commissioni di performance per le singole classi di azioni nel corso dell'esercizio:

Comparto	Classe di Azioni	Valuta della Classe	Commissioni di performance	% Attivi in gestione
Global Fund	Azioni A-ACC (USD)	USD	516.163	0,65
Global Fund	Azioni A-ACC (EUR)	EUR	1.226.537	0,54
Global Fund	Azioni E-ACC (EUR)	EUR	424.399	0,55
Global Fund	Azioni I-ACC (USD)	USD	115.999	0,51
Global Fund	Azioni Y-ACC (USD)	USD	11.430	0,21
Global Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	EUR	597.641	0,61
Global Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	GBP	189.324	0,75

Durante il periodo in esame, nessuna delle Classi di Azioni di Asia Fund, Emerging Markets Fund ed Europe Fun è stata soggetta a commissioni di performance.

#### Altri

FFML può di volta in volta rinunciare, a sua esclusiva discrezione, ad alcune o tutte le commissioni ad essa spettanti in relazione a qualsiasi comparto. FFML si fa carico di tutte le spese sostenute da essa stessa, da sue affiliate e suoi consulenti in relazione ai servizi da essa prestati per la Società. Commissioni di intermediazione, oneri sulle operazioni e altri costi operativi della Società sono a carico di quest'ultima. Nel corso dell'esercizio in esame la Società non ha effettuato transazioni tramite broker collegati. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 non sono state pagate commissioni di intermediazione a broker collegati. Saltuariamente FFML effettua transazioni di portafoglio con alcuni broker che accettano di rimborsare parte della commissione incamerata dalle transazioni per controbilanciare le spese della Società, ma nel corso dell'esercizio non sono state effettuate transazioni di questo tipo.

Nel corso del suo lavoro per la Società e altri clienti, FFML usa ricerca integrativa, fornita da broker per il cui tramite esegue le operazioni per detti Società e altri clienti. Tutte le commissioni di negoziazione pagate dalla Società e altri clienti sulle operazioni con conto broker riguardano solamente i costi di esecuzione dell'operazione. Tuttavia per i comparti per i quali FFML funge da consulente per società che non fanno parte del gruppo interamente controllato da FIL Limited in altri paesi come Stati Uniti o Canada possono essere utilizzate commissioni soft per pagare i servizi nel rispetto della normativa locale vigente. Tutte le ricerche integrative utilizzate dal Gestore degli investimenti vengono valutate e pagate separatamente dall'esecuzione e dagli altri rapporti con i broker nel rispetto dei regolamenti.

La Società partecipa al programma di interfunding del Gestore degli investimenti, in virtù del quale gli intermediari di FIL possono occasionalmente identificare situazioni in cui un conto o un comparto gestito da FIL procede all'acquisto dello stesso titolo che viene messo in vendita da un altro conto o comparto. Se un intermediario è in grado di confermare che è nell'interesse di entrambi i conti eseguire un'operazione tra loro anziché sul mercato, viene eseguita un'operazione tra comparti (interfunding). Nel corso dell'esercizio in esame queste transazioni ammontavano a USD 3.562.261.

#### 4. Compensi degli Amministratori

I singoli Amministratori hanno diritto ad un compenso annuo pari ad EUR 20.000. Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione ha diritto a un compenso annuo pari ad EUR 30.000. Gli Amministratori dipendenti di FIL o di una delle sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per il periodo chiuso il 30 settembre 2023. I compensi totali percepiti dagli Amministratori in relazione ai servizi resi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 erano pari a USD 34.126.

#### 5. Operazioni di prestito titoli

Al 30 settembre 2023, la Società aveva concesso in prestito titoli per un valore di USD 2.262.365 e ricevuto garanzie reali per un valore di mercato di USD 2.377.331. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023, la Società ha pagato USD 14.329 agli agenti del prestito titoli in relazione al prestito titoli. Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli, la Società chiederà generalmente al debitore di fornire garanzie reali ad almeno il

105% del valore totale dei titoli prestati, in qualsiasi momento per tutta la durata del contratto. La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito, per comparto, al 30 settembre 2023:

Comparto	Valuta	Scadenza	Valore titoli	% Attivi prestabili	% Attivi in gestione
Emerging Markets Fund	USD	Da 1 settimana a 1 mese	1.032.499	0,75	0,71
		Transazioni aperte	1.229.866	0,90	0,85

La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito con le rispettive controparti, e il valore di mercato del totale delle garanzie reali con le rispettive controparti al 30 settembre 2023:

Controparte	Valore totale USD	Valore di mercato delle garanzie reali in USD	Paese	Tipo di compensazione
Citigroup	1.229.866	1.292.471	Regno Unito	Bilaterale
Goldman Sachs	1.032.499	1.084.860	Regno Unito	Bilaterale

Le garanzie reali, costituite da titoli di stato, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Le garanzie reali non sono state reimpiagate. Non sono previste limitazioni al reimpiego delle garanzie reali. Al 30 settembre 2023 l'analisi delle garanzie reali ricevute a fronte del prestito titoli era la seguente:

Tipo di garanzia reale	Valore totale USD	Qualità della garanzia reale	Scadenza della garanzia reale	Valuta della garanzia reale
Titolo di stato	952	Aa2	Più di 1 anno	EUR
Titolo di stato	646.012	Aa3	Più di 1 anno	GBP
Titolo di stato	1.188.784	Aaa	Più di 1 anno	EUR
Titolo di stato	541.583	Aaa	Più di 1 anno	USD

Il reddito da prestito di titoli di USD 127.082 è ricompreso nel reddito netto da dividendi e interessi nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. I proventi totali del prestito titoli vengono ripartiti tra il comparto e l'agente di prestito titoli. Da maggio del 2023 i comparti ricevono il 90%, mentre l'agente di prestito titoli riceve il 10% del reddito; prima di tale data la ripartizione prevedeva l'87,5% per i comparti e il 12,5% per l'agente di prestito titoli.

L'analisi del reddito del prestito titoli per l'esercizio è stata la seguente:

Comparto	Valuta	Proventi lordi	Costo operativo	Proventi netti
Emerging Markets Fund	USD	26.022	2.681	23.341
Europe Fund	EUR	10.188	1.019	9.169
Global Fund	USD	90.279	10.570	79.709

## 6. Regime fiscale

La Società non è soggetta ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi o sulle plusvalenze realizzate o meno, né a ritenute fiscali lussemburghesi. I comparti sono soggetti a un'imposta di sottoscrizione annua dello 0,05% calcolata e dovuta trimestralmente sull'attivo netto dei comparti l'ultimo giorno di ogni trimestre solare. L'aliquota d'imposta ridotta dello 0,01% annuo del patrimonio netto sarà applicabile unicamente alle classi di Azioni vendute o detenute da investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della Legge del 17 dicembre 2010 (e successive integrazioni e modificazioni). Plusvalenze, dividendi e interessi su titoli possono essere soggetti a imposte sulle plusvalenze e a ritenute fiscali o altre imposte previste dal rispettivo paese di origine, che potrebbero non essere recuperabili dalla Società o dai suoi Azionisti.

## 7. Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione vengono pagate agli intermediari all'atto della compravendita delle azioni, dei CFD, dei futures, delle opzioni e dei fondi negoziati in borsa. Le commissioni di transazione sono ricomprese nei costi di investimento che sono indicati sotto le plus/(minusvalenze) realizzate e non realizzate nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 l'importo delle commissioni di transazione era pari a:

Comparto	Valuta	Commissioni di transazione	Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Asia Fund	USD	100.992	Europe Fund	EUR	206.444
Emerging Markets Fund	USD	529.717	Global Fund	USD	812.005

## 8. Perequazione

Accordi di perequazione del reddito vengono applicati a tutte le classi di Azioni di tutti i comparti. Queste operazioni intendono garantire che l'utile per azione distribuito a fronte di un esercizio di distribuzione non sia influenzato da variazioni nel numero di azioni in circolazione in tale esercizio. Il calcolo della perequazione si basa sul reddito netto da investimenti.

## 9. Pagamenti di dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-div
Emerging Markets Fund Azioni I-DIST (USD)	0,0488	01-Dic-2022

## 10. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 30 settembre 2023 sussistevano depositi e garanzie reali in contanti relativamente a margini sotto forma di saldi di cassa detenuti presso broker, compresi nell'importo relativo alla Liquidità e depositi presso broker riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto. La tabella seguente illustra la ripartizione degli importi di cassa dei margini su futures, per comparto, detenuti da broker al 30 settembre 2023:

Comparto	Valuta	Liquidità presso broker
Asia Fund	USD	110.030
Emerging Markets Fund	USD	4.857.325
Europe Fund	EUR	980.000

## 11. Impegni su derivati

Al 30 settembre 2023 gli impegni totali in base alla categoria di strumenti finanziari derivati erano i seguenti:

Comparto	Valuta	Contratti per differenza	Contratti di cambio a termine	Futures
Asia Fund	USD	20.493.543	464.528	868.900
Emerging Markets Fund	USD	92.379.116	6.254.005	26.565.367
Europe Fund	EUR	227.533.607	-	-
Global Fund	USD	332.315.085	-	-

Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	-
Emerging Markets Fund	USD	3.345.902
Europe Fund	EUR	-
Global Fund	USD	-

Gli impegni vengono calcolati secondo le linee guida ESMA (European Securities and Markets Authority) 10/788.

## 12. Esposizione ai futures da parte dei broker di compensazione

Al 30 settembre 2023 l'esposizione totale in futures con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	UBS
Asia Fund	USD	33.370
Emerging Markets Fund	USD	564.349

## 13. Esposizione alle opzioni della controparte

Al 30 settembre 2023 l'esposizione totale alle opzioni tramite i broker di compensazione, calcolata tenendo conto del totale di quelle non realizzate, era la seguente:

Comparto	Valuta	Scambiato in borsa	Goldman Sachs	JP.Morgan	Merrill Lynch	Morgan Stanley
Emerging Markets Fund	USD	(139.129)	(9.732)	(80.440)	(949)	(99.874)

#### 14. Esposizione ai contratti di cambio a termine con le rispettive controparti

Al 30 settembre 2023 l'esposizione totale ai contratti di cambio a termine tramite le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Goldman Sachs	HSBC
Asia Fund	USD	-	-	-	(6.943)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	1.005	2.719	35	2.246	395	(65)	(29.851)

Comparto	Valuta	Morgan Stanley	State Street	UBS
Emerging Markets Fund	USD	660	109	1.344

#### 15. Esposizione ai contratti per differenza da parte dei broker di compensazione

Al 30 settembre 2023 l'esposizione totale in contratti per differenza con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	(28.004)	292.693	43.117	3.740
Emerging Markets Fund	USD	(201.180)	(164.215)	360.120	221.939	(30.725)
Europe Fund	EUR	30.184	(113.176)	1.263.979	(1.644)	(830.245)
Global Fund	USD	(3.605.375)	10.149	608.831	2.841.534	(474.380)

#### 16. Per gli investitori del Regno Unito

La Società ha richiesto di essere ammessa al nuovo regime dei fondi dichiaranti nel Regno Unito per quanto riguarda tutti i comparti e le classi di Azioni registrati nel Regno Unito. Tutti i comparti e le classi di Azioni sono stati certificati come "fondi dichiaranti nel Regno Unito" dall'HM Revenue & Customs per il periodo contabile con decorrenza 1° ottobre 2010 o, se successiva, dalla data in cui il comparto o la classe di Azioni sono stati registrati per la distribuzione ad Azionisti del Regno Unito. La condizione di fondo dichiarante trova applicazione a tutti i successivi periodi contabili, salvo conformità con i requisiti di dichiarazione annuali definiti nella normativa fiscale del Regno Unito. I dati sul reddito da dichiarare sono in genere disponibili dopo sei mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

#### 17. Prospetto delle variazioni negli investimenti

Un elenco gratuito per ogni comparto, che specifica gli acquisti e le vendite totali perfezionati per ogni investimento durante il periodo in esame, può essere richiesto presso la sede legale della Società o a qualsiasi società registrata come distributore della stessa.

In qualsiasi momento è possibile ricevere informazioni complete sulle partecipazioni dei comparti in cui si investe. Tali informazioni sono disponibili su richiesta tramite il rappresentante Fidelity locale.

#### 18. Tassi di cambio

Di seguito sono riportati i tassi di cambio in dollari USA al 30 settembre 2023.

Valuta	Tasso di cambio	Valuta	Tasso di cambio
Dollaro australiano (AUD)	1,550388	Corona norvegese (NOK)	10,66185
Real brasiliano (BRL)	5,0039	Peso filippino (PHP)	56,576
Dollaro canadese (CAD)	1,35365	Zloty polacco (PLN)	4,36695
Renminbi cinese (CNY)	7,29375	Sterlina (GBP)	0,818699
Corona danese (DKK)	7,04655	Rial saudita (SAR)	3,75045
Euro (EUR)	0,944867	Dollaro di Singapore (SGD)	1,36565
Dollaro di Hong Kong (HKD)	7,83085	Rand sudafricano (ZAR)	18,885
Fiorino ungherese (HUF)	367,8132	Corona svedese (SEK)	10,8957
Rupia indiana (INR)	83,04125	Franco svizzero (CHF)	0,91425
Rupia indonesiana (IDR)	15,455	Nuovo dollaro di Taiwan (TWD)	32,2805
Yen giapponese (JPY)	149,435	Lira turca (TRY)	27,41375
Won coreano (KRW)	1.349,4	Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	3,673
Peso messicano (MXN)	17,41075	Dong vietnamita (VND)	24,305
Dollaro neozelandese (NZD)	1,664032		

#### 19. Solo per i residenti in Svizzera

Il rappresentante in Svizzera (il "Rappresentante") è BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurigo.

L'agente pagatore in Svizzera è BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurigo.

# I Total Expense Ratio per il periodo di 12 mesi chiuso il 30 settembre 2023

comprendono tutte le classi di Azioni registrate in Svizzera al 30 settembre 2023

	Classe di Azioni	TER (%)*	Commissione di performance (%)
<b>Comparti Azionari</b>			
Asia Fund	Azioni A-ACC (USD)	1.89	-
Asia Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1.89	-
Asia Fund	Azioni A-ACC (SGD)	1.89	-
Asia Fund	Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	1.89	-
Asia Fund	Azioni I-ACC (USD)	0.90	-
Asia Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1.04	-
Asia Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1.04	-
Asia Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	1.04	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-ACC (USD)	1.83	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1.83	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-ACC (EUR) (hedged)	1.83	-
Emerging Markets Fund	Azioni E-ACC (EUR)	2.58	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-ACC (USD)	0.84	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-DIST (USD)	0.84	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-ACC (USD)	0.98	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	0.98	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	0.98	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-DIST (USD)	0.98	-
Europe Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1.93	-
Europe Fund	Azioni A-DIST (EUR)	1.93	-
Europe Fund	Azioni A-DIST (GBP)	1.93	-
Europe Fund	Azioni E-ACC (EUR)	2.68	-
Europe Fund	Azioni I-ACC (EUR)	0.96	-
Europe Fund	Azioni I-DIST (GBP)	0.96	-
Europe Fund	Azioni W-ACC (GBP)	1.08	-
Europe Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1.08	-
Global Fund	Azioni A-ACC (USD)	2.78	0.86
Global Fund	Azioni A-ACC (EUR)	2.59	0.67
Global Fund	Azioni E-ACC (EUR)	3.54	0.87
Global Fund	Azioni I-ACC (USD)	1.83	0.89
Global Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1.26	0.19
Global Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1.87	0.80
Global Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	1.93	0.86

\*Il Total Expense Ratio (TER) viene calcolato come Totale spese secondo il Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto, con esclusione delle commissioni di custodia, diviso per la media dell'attivo netto del comparto, espressa in percentuale.

## Informazioni standardizzate sulla performance progressa

I dati della performance vengono presentati solo se la classe di Azioni è rimasta attiva durante tutto il periodo.

La performance progressa non è indicativa della performance futura.

I rendimenti cumulativi sono calcolati come la differenza tra il prezzo NAV pubblicato a inizio periodo e il prezzo NAV pubblicato a fine periodo per ciascuna classe di Azioni. Questo calcolo non comprende le commissioni di sottoscrizione e rappresenta il rendimento reale dell'investimento della classe di Azioni.

I dati relativi alla performance sono espressi nella valuta della classe di Azioni.

	30 settembre 2018	30 settembre 2019	30 settembre 2020	30 settembre 2021	30 settembre 2022
Comparto	30 settembre 2019	30 settembre 2020	30 settembre 2021	30 settembre 2022	30 settembre 2023
Azioni Asia Fund A-ACC (USD)	0.32%	10.08%	9.45%	-28.77%	10.84%
Azioni Asia Fund A-ACC (EUR)	6.85%	2.30%	10.80%	-15.71%	2.46%
Azioni Asia Fund A-ACC (SGD)	1.51%	8.66%	8.97%	-24.77%	5.50%
Azioni Asia Fund A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	-2.80%	7.53%	8.39%	-30.25%	7.46%
Azioni Asia Fund I-ACC (USD)	1.32%	11.15%	10.53%	-28.07%	11.94%
Azioni Asia Fund Y-ACC (USD)	0.98%	10.79%	10.17%	-28.31%	11.78%
Azioni Asia Fund Y-ACC (EUR)	7.51%	3.01%	11.51%	-14.82%	3.15%
Azioni Asia Fund Y-ACC (GBP)	7.20%	5.23%	5.63%	-13.16%	1.96%
Azioni Emerging Markets Fund A-ACC (USD)	-0.80%	12.45%	26.83%	-39.59%	13.63%
Azioni Emerging Markets Fund A-ACC (EUR)	5.73%	4.59%	27.90%	-28.10%	5.04%
Azioni Emerging Markets Fund A-ACC (EUR) (hedged)	-2.03%	11.61%	23.04%	-34.66%	10.28%
Azioni Emerging Markets Fund E-ACC (EUR)	4.94%	3.72%	27.46%	-28.99%	4.25%
Azioni Emerging Markets Fund I-ACC (USD)	0.17%	13.54%	28.07%	-38.99%	14.76%
Azioni Emerging Markets Fund I-DIST (USD)	-	13.55%	28.04%	-39.01%	14.76%
Azioni Emerging Markets Fund Y-ACC (USD)	-0.15%	13.17%	27.65%	-39.26%	14.60%
Azioni Emerging Markets Fund Y-ACC (EUR)	6.40%	5.33%	29.25%	-28.08%	5.94%
Azioni Emerging Markets Fund Y-ACC (GBP)	5.96%	7.81%	22.56%	-26.50%	4.38%
Azioni Emerging Markets Fund Y-DIST (USD)	-0.15%	13.19%	27.64%	-39.12%	14.61%
Azioni Europe Fund A-ACC (EUR)	13.25%	12.20%	14.94%	-14.59%	15.04%
Azioni Europe Fund A-DIST (EUR)	13.10%	8.74%	14.94%	-14.58%	15.04%
Azioni Europe Fund A-DIST (GBP)	12.69%	15.09%	8.89%	-12.67%	13.46%
Azioni Europe Fund E-ACC (EUR)	12.40%	11.37%	14.08%	-15.22%	14.18%
Azioni Europe Fund I-ACC (EUR)	14.37%	11.53%	16.05%	-13.76%	16.16%
Azioni Europe Fund I-DIST (GBP)	-	-	-	-11.76%	14.55%
Azioni Europe Fund W-ACC (GBP)	13.48%	15.70%	9.59%	-12.13%	14.42%
Azioni Europe Fund Y-ACC (EUR)	14.00%	12.94%	15.69%	-14.03%	16.01%
Azioni Global Fund A-ACC (USD)	-12.17%	-8.64%	68.24%	-1.20%	29.10%
Azioni Global Fund A-ACC (EUR)	-6.42%	-15.10%	71.24%	16.37%	19.42%
Azioni Global Fund E-ACC (EUR)	-7.09%	-15.64%	69.26%	14.90%	18.56%
Azioni Global Fund I-ACC (USD)	-11.30%	-7.73%	69.90%	-1.09%	30.55%
Azioni Global Fund Y-ACC (USD)	-11.59%	-8.07%	69.32%	-0.76%	29.38%
Azioni Global Fund Y-ACC (EUR)	-5.84%	-14.42%	70.30%	17.00%	20.30%
Azioni Global Fund Y-ACC (GBP)	-6.21%	-12.60%	61.94%	19.36%	18.75%

Agli Azionisti di  
Fidelity Active SStrategy  
2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1021 Lussemburgo

## RELAZIONE DEL REVISUR D'ENTREPRISES AGREE

### Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Fidelity Active SStrategy (la "SICAV") e di ciascuno dei relativi comparti, comprendente il prospetto dell'attivo netto e il prospetto degli Investimenti al 30 settembre 2023, il conto economico e prospetto delle variazioni nell'attivo netto per l'esercizio chiuso a tale data e le note integrative al bilancio, compresa una sintesi dei criteri contabili principali.

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria della SICAV e di ciascuno dei relativi comparti al 30 settembre 2023, nonché dei risultati operativi e delle variazioni del rispettivo attivo netto per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

### Base per il parere

Abbiamo condotto la revisione contabile in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione del revisore (Legge del 23 luglio 2016) e agli International Standards on Auditing (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità a fronte della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé per la verifica del bilancio" della nostra relazione. Inoltre, siamo indipendenti dalla SICAV ai sensi dell'International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (Codice IESBA) recepito in Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici pertinenti alla verifica del bilancio e adempiuto le nostre responsabilità etiche ai sensi di detti requisiti. Riteniamo che le attestazioni contabili da noi ottenute siano sufficienti e appropriate per fornire una base al nostro parere.

### Altre informazioni

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile per le altre informazioni. Le altre informazioni comprendono quelle riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio né la nostra relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé su di esso.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non esprimiamo alcun tipo di conclusione in ordine a esse.

In relazione alla nostra verifica del bilancio, la nostra responsabilità consiste nell'acquisire le altre informazioni e, così facendo, valutare se le stesse siano sostanzialmente incompatibili con il bilancio o se le conoscenze da noi acquisite in sede di verifica o in altro modo risultino essere sostanzialmente inesatte. Se, sulla base della nostra verifica, riteniamo che vi sia una sostanziale inesattezza in queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo, ma non abbiamo nulla da osservare a questo proposito.

## Responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della SICAV in materia di bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione ed esposizione equa del bilancio in conformità ai requisiti regolamentari e legali lussemburghesi in materia di redazione e presentazione dei bilanci e del controllo interno che il Consiglio stesso ritenga necessario per consentire la redazione di bilanci che risultino privi di errate dichiarazioni materiali, imputabili a frode o errori.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è tenuto a verificare la capacità della SICAV di portare avanti una gestione continuativa, dichiarando, se del caso, gli aspetti relativi e utilizzando il principio della gestione continuativa ai fini contabili, a meno che il Consiglio d'Amministrazione della SICAV non intenda liquidare la SICAV o cessarne l'attività, o non possa realisticamente fare altrimenti.

## Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la verifica del bilancio

Scopo della verifica è ottenere una ragionevole certezza circa il fatto che il bilancio nel suo complesso non presenti informazioni sostanzialmente non veritiere, dovute ad errori o dolo, e redigere una relazione del Réviseur d'entreprises agréé contenente il nostro parere. Con ragionevole certezza si intende un livello di certezza elevato, senza però garantire che una verifica condotta nel rispetto della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di individuare informazioni sostanzialmente non veritiere, se presenti. Le informazioni non veritiere possono essere dovute a dolo o errore e sono considerate sostanziali qualora ci si possa aspettare che, singolarmente o complessivamente, possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utenti sulla base dei bilanci corrispondenti.

Nell'ambito delle verifiche condotte nel rispetto della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF, ci atteniamo a valutazioni professionali e a un'analisi distaccata durante tutta l'attività. Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di informazioni sostanzialmente non veritiere nel bilancio, dovute a dolo o errore, progettiamo ed effettuiamo le procedure di verifica in modo coerente con tali rischi e maturiamo una convinzione sufficiente e appropriata da utilizzare come base per il nostro parere. Il rischio di non rilevare un errore significativo derivante da dolo è superiore a quello di uno derivante da un errore colposo, in quanto il dolo può includere collusione, contraffazione, omissioni dolose, false dichiarazioni o l'override del controllo interno.
- Comprendiamo il controllo interno rilevante ai sensi della revisione contabile al fine di progettare procedure di revisione contabile adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno della SICAV.
- Valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative divulgazioni effettuate dal Consiglio d'Amministrazione della SICAV.
- Elaboriamo conclusioni sull'adeguatezza dell'uso da parte del Consiglio d'Amministrazione della SICAV del principio della continuità aziendale e, sulla base delle risultanze della verifica ottenute, se sussiste o meno un'incertezza significativa relativa a eventi o condizioni che possono mettere in dubbio in modo significativo la capacità della SICAV di portare avanti una gestione continuativa. Se stabiliamo che esistano dei dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare nella nostra relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé l'attenzione sulle dichiarazioni corrispondenti contenute nel bilancio o, se tali dichiarazioni risultano inadeguate, dobbiamo modificare il nostro parere. Le nostre conclusioni sono basate sulle risultanze della verifica ottenute fino alla data della relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero far cessare la continuità aziendale della SICAV.
- Valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio, compreso quanto dichiarato, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo da consentire una corretta presentazione.

Comunichiamo con tutti coloro che sono responsabili della governance relativamente, tra l'altro, agli obiettivi previsti e alla tempistica della verifica, e alle risultanze significative della stessa, comprese eventuali carenze significative del controllo interno da noi riscontrate in sede di revisione.

Per Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Laurent Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé  
Socio

15 dicembre 2023

### Esposizione al rischio di mercato globale

Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 sono le seguenti:

Comparto	Metodo di calcolo del rischio globale	Modello VaR	Portafoglio di riferimento	Limite del VaR	Limite inferiore di utilizzo del VaR	Limite superiore di utilizzo del VaR	Limite medio di utilizzo del VaR	Livello medio di indebitamento raggiunto durante l'anno
Asia Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200%	43,52%	52,41%	46,63%	50,07%
Emerging Markets Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	49,51%	63,69%	57,18%	106,12%
Europe Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Europe	200%	45,41%	54,29%	49,74%	27,79%
Global Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	49,01%	64,40%	56,02%	57,68%

Per i comparti sopra indicati, l'esposizione globale viene calcolata e monitorata giornalmente con la metodologia di calcolo Value at Risk (VaR). Il periodo di osservazione è di almeno 250 giorni. La metodologia VaR fornisce una stima della perdita potenziale massima per un periodo di detenzione specifico e con un determinato intervallo di confidenza, vale a dire livello di probabilità. Il periodo di detenzione è di un mese (20 giorni lavorativi) e l'intervallo di confidenza è pari al 99%. Ad esempio, tenendo conto delle assunzioni e delle limitazioni del modello prescelto, una stima VaR del 3% su un periodo di detenzione di 20 giorni con un intervallo di confidenza del 99% significa che, con una sicurezza del 99%, si può prevedere che il comparto perda nel successivo periodo di 20 giorni al massimo il 3%.

L'indebitamento viene determinato in base alla somma dei nozionali di tutti gli strumenti finanziari derivati utilizzati.

### Regolamento SFTR

Il Securities Financing Transactions Regulation, entrato in vigore il 13 gennaio 2017, richiede ulteriore trasparenza per quanto riguarda l'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli.

La Società può fare ricorso ai Total Return Swap e altri strumenti finanziari derivati con caratteristiche simili per soddisfare l'obiettivo di investimento.

La Società ha utilizzato contratti per differenza (CFD) e prestito titoli per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023.

Le prime 10 controparti per i CFD sono indicate alla nota 15.

### Attivi impegnati in operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 settembre 2023

Al 30 settembre 2023 gli attivi impegnati, espressi in valore assoluto e rispetto agli attivi netti, per tipologia di operazioni di finanziamento tramite titoli, erano pari a:

Gli attivi impegnati nel prestito titoli sono indicati nella nota 5.

Comparto	Valuta	Contratti per differenza	% Attivo netto	Total Return Swap	% Attivo netto
Asia Fund	USD	764.764	1,30	-	-
Emerging Markets Fund	USD	4.002.291	2,76	-	-
Europe Fund	EUR	7.413.651	0,92	-	-
Global Fund	USD	14.871.211	2,63	-	-

### Primi 10 emittenti di garanzie reali

Al 30 settembre 2023 il valore totale, in valuta base, delle garanzie reali fornite dai dieci principali emittenti (governi e istituzioni internazionali) per il prestito titoli è il seguente:

Comparto	Valuta	Posizione	Nome emittente	Valore di mercato
Emerging Markets Fund	USD	1	Germania	1.188.541
		2	Regno Unito	646.012
		3	USA	541.583
		4	Francia	952
		5	Paesi Bassi	243

### Garanzie reali ricevute per i derivati

Le garanzie reali, sotto forma di liquidità, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Al 30 settembre 2023 erano state ricevute garanzie reali dalle seguenti controparti:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley
Asia Fund	USD	-	50.000	260.000	-
Emerging Markets Fund	USD	-	-	140.000	130.000
Europe Fund	EUR	1.020.000	-	620.000	500.000

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley
Global Fund	USD	8.150.000	-	1.210.000	2.755.000

### Analisi delle garanzie reali ricevute per i derivati al 30 settembre 2023

Le garanzie reali, sotto forma di liquidità, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Le garanzie reali non sono state reimpiegate. Non sono previste limitazioni al reimpiego delle garanzie reali. Al 30 settembre 2023 l'analisi delle garanzie reali ricevute era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia reale	Valore di mercato nella valuta del comparto	Qualità della garanzia reale	Scadenza della garanzia reale	Valuta della garanzia reale
Asia Fund	USD	Liquidità	310.000	N/D	Meno di 1 giorno	USD
Emerging Markets Fund	USD	Liquidità	270.000	N/D	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Liquidità	2.140.000	N/D	Meno di 1 giorno	EUR
Global Fund	USD	Liquidità	12.625.000	N/D	Meno di 1 giorno	USD

### Analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 settembre 2023

Al 30 settembre 2023 l'analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Valore di mercato	Scadenza	Paese di controparte	Tipo di compensazione
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	311.544	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	185.939	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	349.099	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per differenza	(619.243)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale

### Garanzie reali fornite

Tutte le garanzie reali fornite dalla Società sono detenute in appositi conti segregati.

### Rendimento e costi delle operazioni di finanziamento tramite titoli

Il rendimento (reddito da dividendi e plusvalenze e minusvalenze realizzate e non, come pure commissioni sul prestito titoli) e i costi delle operazioni di finanziamento in titoli per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 sono i seguenti:

Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento del comparto	% del rendimento totale	Costo del comparto	% di costo
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	(1.971.915)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	2.497.345	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	23.341	89,70	-	-
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	10.414.508	100,00	0	100,00
Europe Fund	EUR	Operazioni di prestito titoli	9.169	90,00	-	-
Global Fund	USD	Contratti per differenza	17.364.953	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	79.709	88,30	-	-

Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento di terzi	% del rendimento totale	Rendimento del Gestore degli investimenti	% del rendimento totale
Emerging Markets Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	2.681	10,30	0	0,00
Europe Fund	EUR	Operazioni di prestito titoli	1.019	10,00	0	0,00
Global Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	10.570	11,70	0	0,00

### Direttiva sui diritti degli azionisti II

Il 20 agosto 2019, la legge del Granducato del 1° agosto 2019 ha modificato la Legge del 24 maggio 2011 sull'esercizio di alcuni diritti degli azionisti. Questa legge recepisce, per il Lussemburgo, la Direttiva (UE) 2017/828 (Direttiva sui diritti degli azionisti II). È entrata in vigore il 24 agosto 2019.

Le informazioni sul rapporto di rotazione del portafoglio (PTR) e sul costo di rotazione del portafoglio (PTC) sono contenute nella scheda informativa del comparto. La SRDII non definisce una metodologia per questi parametri; la nostra è la seguente:  $PTR = (\text{acquisti} + \text{vendite di titoli}) \text{ meno } (\text{sottoscrizioni} + \text{rimborsi di quote})$ , diviso per il valore medio del comparto negli ultimi 12 mesi moltiplicato per 100. Le eventuali negoziazioni di comparti in Fidelity Institutional Liquidity Funds non sono comprese nel calcolo del PTR.  $PTC = PTR \text{ (con un massimo del 100\%)} \times \text{costo di transazione}$ , dove il costo di transazione viene calcolato a posteriori (vale a dire, gli ultimi 12 mesi) considerando i costi di transazione del portafoglio dichiarati in base alla MiFID meno i costi impliciti.

I fattori di rischio sono disponibili nella sezione 1.2 Fattore di rischio del prospetto.

### Solo per soggetti residenti ad Hong Kong

Il Gestore e/o il Gestore degli investimenti possono effettuare operazioni per conto di un comparto con: (i) i conti di altri clienti gestiti dal Gestore, dal Gestore degli investimenti o dalle loro controllate; (ii) i loro conti interni (cioè, conti di proprietà del Gestore, del Gestore degli investimenti o delle eventuali persone collegate sulle quali possono esercitare il controllo e l'influenza) ("operazioni trasversali"). Le operazioni trasversali verranno effettuate solo nel rispetto delle disposizioni emanate dalle autorità competenti. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023, la Società non ha effettuato operazioni trasversali.

### Tassonomia

Quando un comparto non viene identificato come soggetto agli obblighi dichiarativi ex art. 8 o art. 9 del Regolamento EU sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), lo stesso è soggetto all'art. 7 del Regolamento EU sulla tassonomia 2020/852 e gli investimenti ad esso sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche sostenibili per l'ambiente.

## Retribuzioni

### Indicazioni sui compensi

FIMLUX è una società di gestione autorizzata OICVM e interamente controllata da FIL. Il Gruppo FIL, costituito da FIL e dalle sue controllate, ha approvato una politica sui compensi applicabile a tutte le società del gruppo. Inoltre, FIMLUX ha una sua politica sui compensi che rispecchia da vicino quella del gruppo FIL. Nell'attuazione della sua politica, FIMLUX garantirà una buona governance aziendale e promuoverà una gestione del rischio sana ed efficace.

### Politica sui compensi

La politica sui compensi non favorisce l'assunzione di rischi incoerenti con la propensione al rischio della Società, con lo Statuto e con il Prospetto. FIMLUX garantirà che le decisioni siano coerenti con la strategia, gli obiettivi e la politica sui compensi della Società nel suo complesso e cercherà di evitare l'insorgere di conflitti d'interesse.

I compensi fissi sono definiti come paga base più altri incentivi. La paga base viene stabilita a livello locale in riferimento a quella di aziende concorrenti, sulla base del ruolo e delle responsabilità specifici delle persone e della loro esperienza, delle loro qualifiche, del loro rendimento e del contributo complessivo a FIL. Questi livelli vengono riesaminati regolarmente.

I compensi variabili sono definiti come incentivi annuali e attribuzione di incentivi a lungo termine. Questi elementi facoltativi della retribuzione vengono stabiliti in base al rendimento individuale e alla sostenibilità complessiva della società (definita tenendo conto del rendimento finanziario e non e dei rischi aziendali e operativi associati).

Una sintesi della Politica sui compensi è disponibile sul sito <https://www.fidelityinternational.com>.

FIMLUX garantirà che la politica sui compensi venga riesaminata ogni anno internamente e indipendentemente. Dall'ultima revisione effettuata nel febbraio 2023 non sono apportate modifiche sostanziali alla politica sui compensi adottata e il risultato del riesame non ha mostrato eccezioni. La Politica sui compensi vale per tutti i dipendenti di FIMLUX, compresi quelli le cui attività professionali hanno una ripercussione sostanziale sul profilo di rischio della Società di gestione o dei fondi OICVM da essa gestiti ("Personale identificato OICVM"). Il personale identificato OICVM comprende membri del Consiglio d'Amministrazione della Società di gestione, la dirigenza superiore, i responsabili delle funzioni di controllo pertinenti e quelli di altre funzioni fondamentali. Alle persone interessate vengono comunicate almeno una volta all'anno la loro qualifica e le implicazioni della stessa.

Compenso totale pagato al personale della Società di gestione e ai suoi incaricati per l'esercizio finanziario trascorso	EUR 9.706.746
Di cui, quota fissa	EUR 7.879.053
Di cui, quota variabile	EUR 1.827.693
Numero totale di dipendenti della Società di gestione e dei suoi incaricati (al 31/12/2022)	105
Quota di compenso attribuibile alla SICAV (al 31/12/2022)	0,79%

## Elenco dei gestori degli investimenti

Nella tabella seguente è riportato l'elenco dei gestori degli investimenti dei diversi comparti per l'anno in esame.

Comparto	Gestore degli investimenti
Asia Fund	FIL Investment Management (Singapore) Limited
Emerging Markets Fund	FIL Investments International
Europe Fund	FIL Investments International
Global Fund	FIL Investments International

#### Sede legale

**Fidelity Active Strategy**  
2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1246 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### Società di gestione

**FIL Investment Management  
(Luxembourg) S.A.**  
2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1246 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### Gestore degli investimenti

**FIL Fund Management Limited**  
Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
Bermuda

#### Banca depositaria

**Brown Brothers Harriman  
(Luxembourg) S.C.A.**  
80, route D'Esch  
L-1470 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### Distributore generale

**FIL Distributors**  
Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
Bermuda  
Telefono: (1) 441 297 7267  
Fax: (1) 441 295 4493

#### Distributori delle Azioni

**FIL Distributors International Limited**  
PO Box HM670  
Hamilton HMCX  
Bermuda  
Telefono: (1) 441 297 7267  
Fax: (1) 441 295 4493

#### FIL Investments International

Beech Gate  
Millfield Lane  
Lower Kingswood  
Tadworth Surrey KT20 6RP  
Regno Unito  
(Autorizzata e disciplinata nel Regno Unito  
dalla Financial Conduct Authority)  
Telefono: (44) 1732 777377  
Fax: (44) 1732 777262

#### FIL Pensions Management

Beech Gate  
Millfield Lane  
Lower Kingswood  
Tadworth Surrey KT20 6RP  
Regno Unito  
Telefono: (44) 1732 777377  
Fax: (44) 1732 777262

#### FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1246 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo  
Telefono: (352) 250 404 2400  
Fax: (352) 26 38 39 38

#### FIL Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1  
D-61476 Kronberg im Taunus  
Germania  
Telefono: (49) 6173 509 0  
Fax: (49) 6173 509 4199

#### FIL Gestion

21, avenue Kléber  
75784 Parigi Cedex 16  
Francia  
Telefono: (33) 1 7304 3000

#### FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21  
Two Pacific Place  
88 Queensway  
Admiralty  
Hong Kong  
Telefono: (852) 26 29 2629  
Fax: (852) 2629 6088

#### FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View  
No. 27-01 Asia Square Tower 1  
Singapore 018960  
Telefono: (65) 6511 2200 (generale)  
Fax: (65) 6536 1960

#### Conservatore dei registri, Agente incaricato dei trasferimenti, dei servizi amministrativi e domiciliario

#### FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1246 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### Rappresentante e Agente pagatore per l'Austria

**UniCredit Bank Austria AG**  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Vienna  
Austria

#### Rappresentante per la Danimarca

**P/F BankNordik**  
Attn.: Backoffice Amagerbrogade  
DK-2300 Copenhagen S CVR no. 32049664  
Danimarca  
Telefono: +45 32 66 66 66  
Fax: +45 32 66 66 01

#### Rappresentante per la Norvegia

**FIL (Luxembourg) S.A.**  
2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1246 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo  
Telefono: (352) 250 404 2400  
Fax: (352) 26 38 39 38

#### Rappresentante per Singapore

**FIL Investment Management  
(Singapore) Limited**  
8 Marina View  
No. 27-01 Asia Square Tower 1  
Singapore 018960  
Telefono: (65) 6511 2200 (generale)  
Fax: (65) 6536 1960

#### Rappresentante per la Svezia

**Skandinaviska Enskilda Banken AB**  
(publ), SE-106 40 Stoccolma  
Svezia

#### Rappresentante e Agente pagatore per la Svizzera

**BNP PARIBAS**  
Paris, filiale di Zurigo  
Selnaustrasse 16  
CH-8002 Zurigo  
Svizzera

#### Rappresentante per il Regno Unito

**FIL Pensions Management**  
Beech Gate  
Millfield Lane  
Lower Kingswood  
Tadworth Surrey KT20 6RP  
Regno Unito  
Telefono: (44) 1732 777377  
Fax: (44) 1732 777262

#### Società di revisione

**Deloitte Audit S.à r.l.**  
**Société à responsabilité limitée**  
20 Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo



**Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nome del prodotto:  
FAST - Emerging Markets Fund

Identificativo della persona giuridica:  
549300BLVB8H8C5DUV35

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

<b>Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?</b>	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : __%  <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 30% di investimenti sostenibili  <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : __%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>

**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso le caratteristiche socioambientali investendo in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ESG favorevoli sono state determinate in riferimento ai rating ESG, che hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Non sono stati designati benchmark di riferimento per poter conseguire le caratteristiche socioambientali promosse.

**Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

La performance degli indicatori di sostenibilità utilizzati dal comparto per misurare il raggiungimento delle caratteristiche socioambientali che ha promosso è stata:

- i) 98,75% il del comparto è stato investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli ai sensi dei criteri d'investimento sostenibile (Sustainable Investing Framework) di Fidelity;
- ii) per quanto riguarda i suoi investimenti diretti, lo 0% del comparto è stato investito in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni;
- iii) 30% il del comparto è stato investito in investimenti sostenibili; e
- iv) 8% il del comparto è stato investito in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE); e
- v) 22% il del comparto è stato investito in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

### ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di riferimento.

### ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una percentuale del 30% degli investimenti sostenibili. Gli investimenti sostenibili hanno avuto un obiettivo ambientale e sociale. Il comparto ha definito investimenti sostenibili:

a) emittenti che svolgono attività economiche che contribuiscono a uno o più degli obiettivi ambientali stabiliti nella Tassonomia UE e sono considerate ecosostenibili secondo la Tassonomia UE. Ciò non ha contribuito all'obiettivo ambientale della Tassonomia UE in materia di mitigazione dei cambiamenti climatici; o

(b) emittenti dei quali la maggior parte delle attività commerciali (oltre il 50% dei ricavi) ha contribuito al conseguimento degli obiettivi socioambientali in linea con uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite; o

(c) emittenti che si danno un obiettivo di decarbonizzazione coerente con un'ipotesi di riscaldamento fino a 1,5 gradi (verificato dalla Science Based Target Initiative o da un Fidelity Proprietary Climate Rating) che si ritiene contribuisca agli obiettivi ambientali; a condizione che non arrechino danni significativi, soddisfino le garanzie minime e i criteri di buona governance.

Gli SDG sono una serie di obiettivi pubblicati dalle Nazioni Unite che riconoscono che porre fine alla povertà e ad altre privazioni deve andare di pari passo con il miglioramento della salute e dell'istruzione, la crescita economica e la riduzione delle disuguaglianze, il tutto affrontando i cambiamenti climatici e impegnandosi a preservare gli oceani e le foreste del pianeta. Per ulteriori informazioni vedere il sito web delle Nazioni Unite.

Dal punto di vista ambientale gli SDG concentrano l'attenzione su acqua potabile e i servizi igienici, energia pulita e accessibile, consumo e produzione responsabili e azione per il clima.

Dal punto di vista sociale gli SDG concentrano l'attenzione su assenza di povertà, sconfitta della fame, crescita economica e occupazione produttiva, industria, innovazione e infrastrutture, città e comunità sicure e sostenibili.

### ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili sono stati sottoposti a screening per il coinvolgimento in attività che arrecano danni e controversie significativi; la valutazione è avvenuta mediante controllo del soddisfacimento da parte dell'emittente delle garanzie minime e degli standard relativi ai principali effetti avversi (PAI) oltre che della performance in base ai parametri PAI,

il che ha comportato: Screening basati sulle norme, vale a dire screening dei titoli individuati nell'ambito degli screening basati sulle norme esistenti di Fidelity (come di seguito indicato); screening basati sulle attività, cioè screening degli emittenti in base alla loro partecipazione ad attività con effetti negativi significativi sulla società o sull'ambiente, compresi gli emittenti che erano considerati avere controversie "molto gravi" sulla base di screening di controversie, che riguardano 1) questioni ambientali, 2) diritti umani e comunità, 3) diritti dei lavoratori e catena di fornitura, 4) clienti, 5) governance; e indicatori PAI, i dati quantitativi (se disponibili) sugli indicatori PAI vengono utilizzati per valutare se un emittente è coinvolto in attività che arrecano danni significativi a eventuali obiettivi ambientali o sociali.

### ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, come sopra indicato, Fidelity ha effettuato una valutazione quantitativa per individuare gli emittenti con performance problematiche in materia di indicatori PAI e sono stati presi in considerazione tutti gli indicatori obbligatori e quelli eventualmente pertinenti per gli effetti avversi sui fattori di sostenibilità di cui all'Allegato 1 degli standard tecnici di regolamentazione SFDR dell'UE (in presenza di dati disponibili).

Gli emittenti con un punteggio basso non erano idonei a diventare “investimenti sostenibili”, a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determinasse che l'emittente non stava violando requisiti finalizzati a “non arrecare un danno significativo” o era sulla buona strada per mitigare gli effetti avversi grazie a una gestione o una transizione efficaci.

### ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:***

Sono stati applicati screening basati su norme: Emittenti individuati non in grado di comportarsi in modo da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e dell'anticorruzione, in linea con le norme internazionali, comprese quelle stabilite dalle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, dal Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dalle norme dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), dalle Convenzioni dell'OIL, non erano considerati investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti avversi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

(i) Due Diligence: analisi dei principali effetti avversi per verificare se sono stati sostanziali e negativi.

(ii) Rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti avversi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti avversi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti avversi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.

(iii) Esclusioni: Abbiamo adottato un approccio agli aspetti ESG basato sui principi e, in quest'ottica, inseriamo le società che consideriamo investimenti non idonei in un Elenco di esclusioni, tra cui, senza intento limitativo, quanto segue; un elenco di esclusioni a livello aziendale, che includa armi biologiche, armi chimiche, l'uso di scorte, la produzione e il trasferimento di mine antiuomo, il trattato di non proliferazione delle armi nucleari e le linee guida delle Nazioni Unite, della Banca mondiale e di altre autorità globali che sostengono i principi ESG.

(iv) Impegno: Fidelity ha utilizzato l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti avversi sui fattori di sostenibilità e, in alcune circostanze, sostenere il miglioramento dei principali effetti avversi e dei parametri di sostenibilità. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di effetti avversi principali (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(v) Voto: La politica di voto di Fidelity comprendeva standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e per l'impegno nei confronti del cambiamento climatico. Fidelity può anche votare per migliorare la performance degli emittenti sulla base di altri indicatori.

(vi) Revisioni trimestrali: monitoraggio dei principali effetti avversi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity tiene conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità quando si tratta di valutare i principali effetti avversi degli investimenti. Questi indicatori sono soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per ulteriori informazioni consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 2022-10-01 - 2023-09-30

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
HDFC Bank	Finanziari	6,19%	India
Kaspi.KZ	Finanziari	4,79%	Kazakistan
Naspers	Prodotti voluttuari	4,13%	Sudafrica
Bank Central Asia	Finanziari	2,95%	Indonesia
MediaTek	Informatica	2,25%	Taiwan
Chailease Holding	Finanziari	2,25%	Taiwan
ICICI Bank ADR	Finanziari	2,22%	Ind
Localiza Rent a Car SA	Industriali	2,17%	Brasile
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informatica	2%	Taiwan
OMV AG	Energia	1,91%	Austria
Infosys	Informatica	1,86%	Ind
China Resources Land	Immobiliare	1,81%	Hong Kong
Armac Locacao Logistica E Servicos SA	Industriali	1,68%	Brasile
Axis Bank	Finanziari	1,68%	India
Samsonite International SA (A)	Prodotti voluttuari	1,64%	Stati Uniti

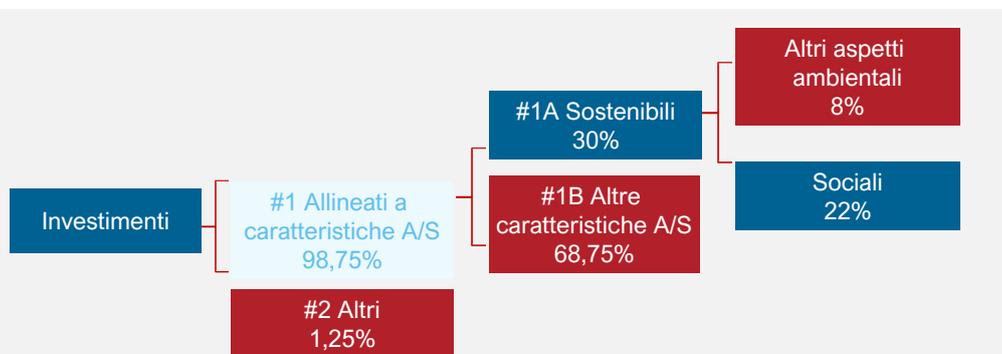
*I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli, compresi il settore e il paese, è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. I dati comprendono tutti i titoli, esclusi i derivati.*



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



**#1 Allineati a caratteristiche A/S:** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri:** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati** a caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle

### In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Beni di prima necessità	Prodotti alimentari	3,31%
	Vendita al dettaglio di alimenti e prodotti di base	2,63%
	Bevande	1,18%
Energia	Petrolio, gas e combustibili consumabili	4,13%
	Attrezzature e servizi energetici	0,17%
Finanziari	Finanza al consumo	5,53%
	Servizi finanziari diversificati	3,9%
	Banche commerciali	19,77%
	Mercati dei capitali	0,53%
	Assicurazione	0,04%
Fondo di tipo aperto	Fondo monetario di tipo chiuso	0,01%
Immobiliare	Azioni - Azioni ordinarie - Gestione e sviluppo immobiliare - Immobiliare	1,81%
Industriali	Strade e ferrovie	3,36%
	Società commerciali e distributori	2,77%
	Infrastrutture di trasporto	1,83%
	Macchinari	1%
	Conglomerati industriali	0,81%
	Marina	0,63%
	Servizi e forniture commerciali	0,55%
Compagnie aeree	0,5%	

Industriali	Apparecchiature elettriche	0,1%
	Servizi professionali	0%
Informatica	Apparecchiature e prodotti per semiconduttori	4,73%
	Servizi IT	4%
	Strumenti e componenti per apparecchiature elettroniche	0,76%
	Computer e periferiche	0,68%
	Software	0,32%
	Software e servizi Internet	0,25%
	Apparecchiature di comunicazione	0,14%
Materiali	Metallurgia e miniere	7,13%
	Materiali da costruzione	1,74%
	Prodotti chimici	0,96%
Prodotti voluttuari	Vendita al dettaglio multilinea	5,33%
	Hotel, ristoranti e tempo libero	4,4%
	Tessile e abbigliamento	3,85%
	Automobili	2,35%
	Vendita al dettaglio specializzata	0,81%
	Media	0,48%
	Servizi al consumo diversificati	0,39%
	Componenti per auto	0,16%
	Beni durevoli per uso domestico	0,15%
Servizi di comunicazione	Servizi di telecomunicazione wireless	0,7%
Servizi di pubblica utilità	Servizi di pubblica utilità in ambito idrico	0,95%
	Servizi di pubblica utilità in ambito elettrico	0,06%
Titoli indicizzati ad azioni	Titoli indicizzati ad azioni	0,48%

*I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli, compresi Settore e Sottosettore, è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. I dati comprendono tutti i titoli, esclusi i derivati. A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili.*



### In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto ha effettuato almeno il 0% di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non era oggetto di garanzia da parte dei revisori o di revisione da parte di terzi.

L'allineamento tassonomico degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- Sì  
 Gas fossile  Energia nucleare  
 No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti**

<sup>1</sup>Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto ha effettuato investimenti sostenibili nella misura del 8% con un obiettivo ambientale non allineato alla Tassonomia UE, per quanto consentito e coerentemente con la politica d'investimento e le percentuali minime dichiarate nelle informazioni precontrattuali.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

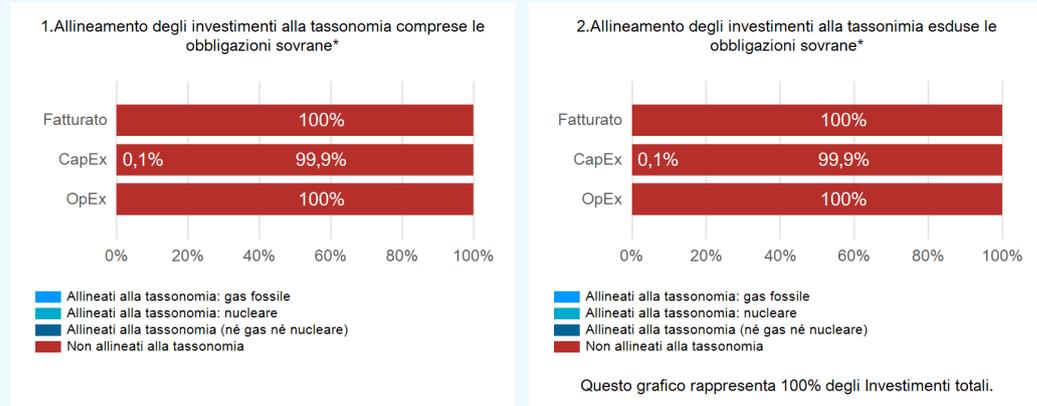
Il comparto ha effettuato almeno il 22% di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, liquidità e strumenti equivalenti a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima a livello ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali solari e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. I dati sulla Tassonomia UE comunicati possono differire a causa delle differenze nella metodologia di calcolo utilizzata.

### Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La SICAV ha investito almeno il 0% in attività transizionali e almeno il 0,07% in attività abilitanti.

### Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di riferimento.



## Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Un Indice non è stato designato come benchmark di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

**Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:  
FAST - Europe Fund

Identificativo della persona giuridica:  
549300MOAWQYUPCW2D14

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Si	<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : __% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 75,31% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>



**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso le caratteristiche socioambientali investendo in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ESG favorevoli sono state determinate in riferimento ai rating ESG, che hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Non sono stati designati benchmark di riferimento per poter conseguire le caratteristiche socioambientali promosse.

**Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

La performance degli indicatori di sostenibilità utilizzati dal comparto per misurare il raggiungimento delle caratteristiche socioambientali che ha promosso è stata:

- i) 93,33% il del comparto è stato investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli ai sensi dei criteri d'investimento sostenibile (Sustainable Investing Framework) di Fidelity;
- ii) per quanto riguarda i suoi investimenti diretti, lo 0% del comparto è stato investito in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni;
- iii) 75,31% il del comparto in investimenti sostenibili; e
- iv) 52,02% il del comparto in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

### ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di riferimento.

### ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una percentuale del 75,31% degli investimenti sostenibili. Gli investimenti sostenibili hanno avuto un obiettivo ambientale e sociale. Il comparto ha definito investimenti sostenibili:

a) emittenti che svolgono attività economiche che contribuiscono a uno o più degli obiettivi ambientali stabiliti nella Tassonomia UE e sono considerate ecosostenibili secondo la Tassonomia UE. Ciò non ha contribuito all'obiettivo ambientale della Tassonomia UE in materia di mitigazione dei cambiamenti climatici; o

(b) emittenti dei quali la maggior parte delle attività commerciali (oltre il 50% dei ricavi) ha contribuito al conseguimento degli obiettivi socioambientali in linea con uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite; o

(c) emittenti che si danno un obiettivo di decarbonizzazione coerente con un'ipotesi di riscaldamento fino a 1,5 gradi (verificato dalla Science Based Target Initiative o da un Fidelity Proprietary Climate Rating) che si ritiene contribuisca agli obiettivi ambientali; a condizione che non arrechino danni significativi, soddisfino le garanzie minime e i criteri di buona governance.

Gli SDG sono una serie di obiettivi pubblicati dalle Nazioni Unite che riconoscono che porre fine alla povertà e ad altre privazioni deve andare di pari passo con il miglioramento della salute e dell'istruzione, la crescita economica e la riduzione delle disuguaglianze, il tutto affrontando i cambiamenti climatici e impegnandosi a preservare gli oceani e le foreste del pianeta. Per ulteriori informazioni vedere il sito web delle Nazioni Unite.

Dal punto di vista ambientale gli SDG concentrano l'attenzione su acqua potabile e i servizi igienici, energia pulita e accessibile, consumo e produzione responsabili e azione per il clima.

Dal punto di vista sociale gli SDG concentrano l'attenzione su assenza di povertà, sconfitta della fame, crescita economica e occupazione produttiva, industria, innovazione e infrastrutture, città e comunità sicure e sostenibili.

### ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili sono stati sottoposti a screening per il coinvolgimento in attività che arrecano danni e controversie significativi; la valutazione è avvenuta mediante controllo del soddisfacimento da parte dell'emittente delle garanzie minime e degli standard relativi ai principali effetti avversi (PAI) oltre che della performance in base ai parametri PAI,

il che ha comportato: Screening basati sulle norme, vale a dire screening dei titoli individuati nell'ambito degli screening basati sulle norme esistenti di Fidelity (come di seguito indicato); screening basati sulle attività, cioè screening degli emittenti in base alla loro partecipazione ad attività con effetti negativi significativi sulla società o sull'ambiente, compresi gli emittenti che erano considerati avere controversie "molto gravi" sulla base di screening di controversie, che riguardano 1) questioni ambientali, 2) diritti umani e comunità, 3) diritti dei lavoratori e catena di fornitura, 4) clienti, 5) governance; e indicatori PAI, i dati quantitativi (se disponibili) sugli indicatori PAI vengono utilizzati per valutare se un emittente è coinvolto in attività che arrecano danni significativi a eventuali obiettivi ambientali o sociali.

### ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, come sopra indicato, Fidelity ha effettuato una valutazione quantitativa per individuare gli emittenti con performance problematiche in materia di indicatori PAI e sono stati presi in considerazione tutti gli indicatori obbligatori e quelli eventualmente pertinenti per gli effetti avversi sui fattori di sostenibilità di cui all'Allegato 1 degli standard tecnici di regolamentazione SFDR dell'UE (in presenza di dati disponibili).

Gli emittenti con un punteggio basso non erano idonei a diventare “investimenti sostenibili”, a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determinasse che l'emittente non stava violando requisiti finalizzati a “non arrecare un danno significativo” o era sulla buona strada per mitigare gli effetti avversi grazie a una gestione o una transizione efficaci.

### ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:***

Sono stati applicati screening basati su norme: Emittenti individuati non in grado di comportarsi in modo da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e dell'anticorruzione, in linea con le norme internazionali, comprese quelle stabilite dalle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, dal Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dalle norme dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), dalle Convenzioni dell'OIL, non erano considerati investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti avversi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

(i) Due Diligence: analisi dei principali effetti avversi per verificare se sono stati sostanziali e negativi.

(ii) Rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti avversi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti avversi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti avversi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.

(iii) Esclusioni: Abbiamo adottato un approccio agli aspetti ESG basato sui principi e, in quest'ottica, inseriamo le società che consideriamo investimenti non idonei in un Elenco di esclusioni, tra cui, senza intento limitativo, quanto segue; un elenco di esclusioni a livello aziendale, che includa armi biologiche, armi chimiche, l'uso di scorte, la produzione e il trasferimento di mine antiuomo, il trattato di non proliferazione delle armi nucleari e le linee guida delle Nazioni Unite, della Banca mondiale e di altre autorità globali che sostengono i principi ESG.

(iv) Impegno: Fidelity ha utilizzato l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti avversi sui fattori di sostenibilità e, in alcune circostanze, sostenere il miglioramento dei principali effetti avversi e dei parametri di sostenibilità. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di effetti avversi principali (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(v) Voto: La politica di voto di Fidelity comprendeva standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e per l'impegno nei confronti del cambiamento climatico. Fidelity può anche votare per migliorare la performance degli emittenti sulla base di altri indicatori.

(vi) Revisioni trimestrali: monitoraggio dei principali effetti avversi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity tiene conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità quando si tratta di valutare i principali effetti avversi degli investimenti. Questi indicatori sono soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per ulteriori informazioni consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 2022-10-01 - 2023-09-30

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Novo Nordisk (B)	Sanità	6,52%	Danimarca
Merck (A)	Sanità	5,4%	Danimarca
Experian	Industriali	5,29%	Irlanda
SAP SE	Informatica	5,2%	Germania
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	Fondo di tipo aperto	4,17%	Irlanda
Infineon Technologies AG	Informatica	4,16%	Germania
Edenred SE	Finanziari	3,19%	Francia
Air Liquide SA (A)	Materiali	3,16%	Francia
RELX	Industriali	3,05%	Regno Unito
Sage Group	Informatica	2,85%	Regno Unito
Bunzl	Industriali	2,84%	Regno Unito
Coloplast (B)	Sanità	2,69%	Danimarca
Amadeus IT Group SA (A)	Prodotti voluttuari	2,44%	Spagna
Sandvik (B)	Industriali	2,4%	Svezia
Burberry Group	Prodotti voluttuari	2,36%	Regno Unito

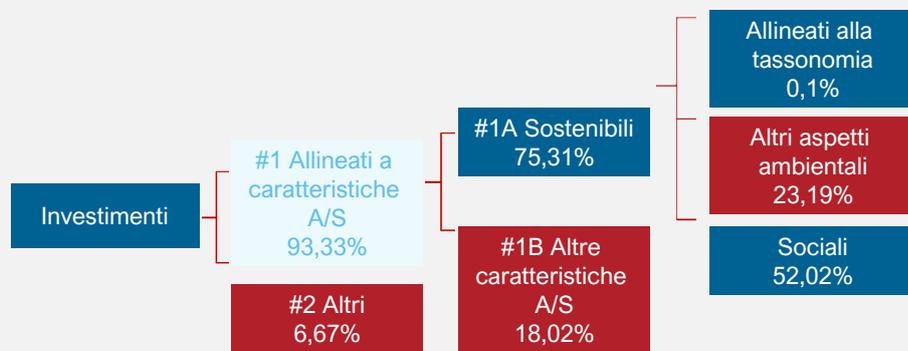
*I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli, compresi il settore e il paese, è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. I dati comprendono tutti i titoli, esclusi i derivati.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



**#1 Allineati a caratteristiche A/S:** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri:** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle

## In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Beni di prima necessità	Prodotti per la cura della persona	1,63%
	Tabacco	0,8%
Finanziari	Servizi finanziari diversificati	9,35%
	Assicurazione	1,7%
Fondo di tipo aperto	Fondo monetario di tipo chiuso	4,17%
Industriali	Società commerciali e distributori	4,16%
	Macchinari	2,4%
	Prodotti per l'edilizia	2,21%
	Servizi professionali	10,82%
	Compagnie aeree	0,61%
Informatica	Apparecchiature e prodotti per semiconduttori	4,16%
	Software e servizi Internet	3,16%
	Servizi IT	2,16%
	Software	10,28%
Materiali	Prodotti chimici	3,98%
Prodotti voluttuari	Tessile e abbigliamento	6,25%
	Hotel, ristoranti e tempo libero	2,44%
	Vendita al dettaglio specializzata	2,34%
	Vendita al dettaglio multilinea	1,46%
	Automobili	0,79%
Sanità	Attrezzature e forniture sanitarie	7,78%
	Strumenti e servizi per le scienze biologiche	4,43%
	Prodotti farmaceutici	11,91%

I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli, compresi Settore e Sottosettore, è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. I dati comprendono tutti i titoli, esclusi i derivati. A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad



### In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto ha effettuato almeno il 0,1% di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non era oggetto di garanzia da parte dei revisori o di revisione da parte di terzi.

L'allineamento tassonomico degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- Sì  
 Gas fossile  Energia nucleare  
 No

<sup>1</sup>Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

altreattività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto ha effettuato investimenti sostenibili nella misura del 23,19% con un obiettivo ambientale non allineato alla Tassonomia UE, per quanto consentito e coerentemente con la politica d'investimento e le percentuali minime dichiarate nelle informazioni precontrattuali.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

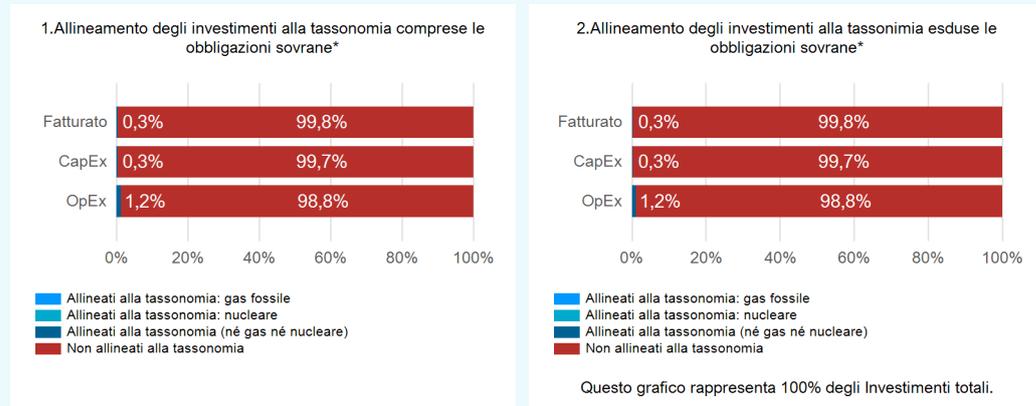
Il comparto ha effettuato almeno il 52,02% di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, liquidità e strumenti equivalenti a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima a livello ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali solari e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. I dati sulla Tassonomia UE comunicati possono differire a causa delle differenze nella metodologia di calcolo utilizzata.

### Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La SICAV ha investito almeno il 1,44% in attività transizionali e almeno il 0,08% in attività abilitanti.

### Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di riferimento.



## Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Un Indice non è stato designato come benchmark di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

**Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nome del prodotto:  
FAST Global Multi Asset Thematic 60 Fund

Identificativo della persona giuridica:  
254900D3LAXC7H3R5X60

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Si	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : ___%  <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili  <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>

**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso le caratteristiche socioambientali investendo in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ESG favorevoli sono state determinate in riferimento ai rating ESG, che hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Non sono stati designati benchmark di riferimento per poter conseguire le caratteristiche socioambientali promosse.

**Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

La performance degli indicatori di sostenibilità utilizzati dal comparto per misurare il raggiungimento delle caratteristiche socioambientali che ha promosso è stata:

- i) 91,45% il del comparto è stato investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli ai sensi dei criteri d'investimento sostenibile (Sustainable Investing Framework) di Fidelity;
- ii) per quanto riguarda i suoi investimenti diretti, lo 0% del comparto è stato investito in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni.

**...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di riferimento.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

**Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

**In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

**In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

**Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:**

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti avversi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

(i) Due Diligence: analisi dei principali effetti avversi per verificare se sono stati sostanziali e negativi.

(ii) Rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti avversi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti avversi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti avversi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.

(iii) Esclusioni: Abbiamo adottato un approccio agli aspetti ESG basato sui principi e, in quest'ottica, inseriamo le società che consideriamo investimenti non idonei in un Elenco di esclusioni, tra cui, senza intento limitativo, quanto segue; un elenco di esclusioni a livello aziendale, che includa armi biologiche, armi chimiche, l'uso di scorte, la produzione e il trasferimento di mine antiuomo, il trattato di non proliferazione delle armi nucleari e le linee guida delle Nazioni Unite, della Banca mondiale e di altre autorità globali che sostengono i principi ESG.

(iv) Impegno: Fidelity ha utilizzato l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti avversi sui fattori di sostenibilità e, in alcune circostanze, sostenere il miglioramento dei principali effetti avversi e dei parametri di sostenibilità. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di effetti avversi principali (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(v) Voto: La politica di voto di Fidelity comprendeva standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e per l'impegno nei confronti del cambiamento climatico. Fidelity può anche votare per migliorare la performance degli emittenti sulla base di altri indicatori.

(vi) Revisioni trimestrali: monitoraggio dei principali effetti avversi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity tiene conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità quando si tratta di valutare i principali effetti avversi degli investimenti. Questi indicatori sono soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per ulteriori informazioni consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 2022-09-30 - 2023-09-30

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity Funds - Global Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	9,25%	Lussemburgo
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	9,23%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund	Fondo di tipo aperto	7,06%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Sustainable Climate Bond Fund	Fondo di tipo aperto	6,57%	Lussemburgo
Fidelity Sustainable Global Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor UCITS ETF (H)	Finanziari	6,46%	Irlanda
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	Fondo di tipo aperto	4,61%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund (H)	Fondo di tipo aperto	2,68%	Lussemburgo
German Treasury Bill 23/08/2023	Governativi	1,35%	Germania
German Treasury Bill 22/11/2023	Governativi	1,31%	Germania
Fidelity Funds - Global Technology Fund	Fondo di tipo aperto	0,38%	Lussemburgo
Fidelity Funds Sustainable Climate Solutions Fund	Fondo di tipo aperto	0,23%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund	Fondo di tipo aperto	0,21%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund	Fondo di tipo aperto	0,18%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Sustainable HealthCARE Fund	Fondo di tipo aperto	0,15%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Sustainable Consumer Brands Fund	Fondo di tipo aperto	0,1%	Lussemburgo

*I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli, compresi il settore e il paese, è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. I dati comprendono tutti i titoli, esclusi i derivati.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

## Qual è stata l'allocazione degli attivi?



**#1 Allineati a caratteristiche A/S:** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri:** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

### In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Finanziari	Servizi finanziari diversificati	6,46%
Fondo di tipo aperto	Fondo di tipo aperto	40,65%
Governativi	Governativi	2,66%

I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli, compresi Settore e Sottosectore, è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. I dati comprendono tutti i titoli, esclusi i derivati. A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosectori dell'economia che traggono entrate dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli



### In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

- Sì
- Gas fossile  Energia nucleare
- No

altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

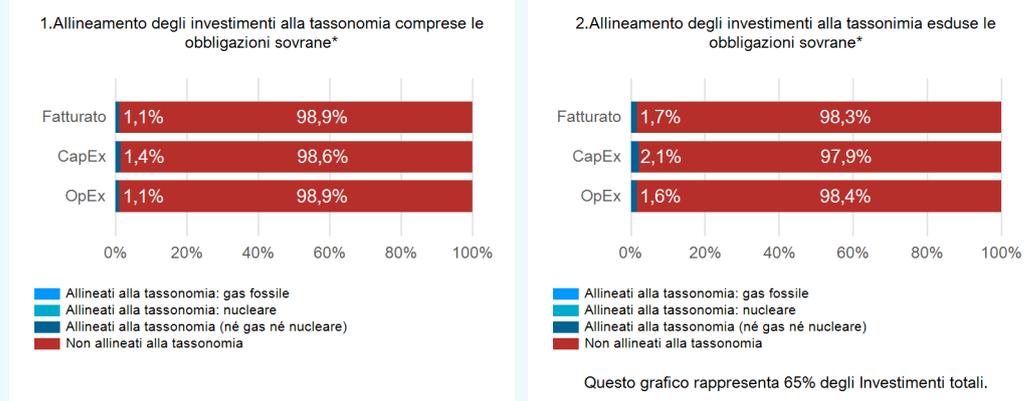
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

**- fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

**- spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

**- spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

I seguenti dati sono riferiti all'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali solari e presentati sotto forma di media per il periodo di riferimento. I dati sulla Tassonomia UE comunicati possono differire a causa delle differenze nella metodologia di calcolo utilizzata.

### Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La SICAV ha investito almeno il 0% in attività transizionali e almeno il 0% in attività abilitanti.

### Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è pertinente in quanto il comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, liquidità e strumenti equivalenti a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima a livello ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



## Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Un Indice non è stato designato come benchmark di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.



Fidelity, Fidelity International, il logo Fidelity International e il simbolo **F** sono marchi registrati di FIL Limited