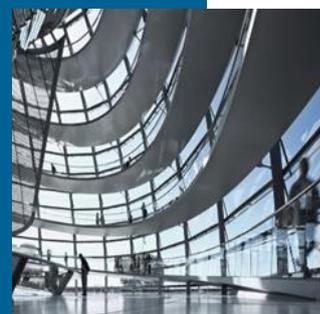
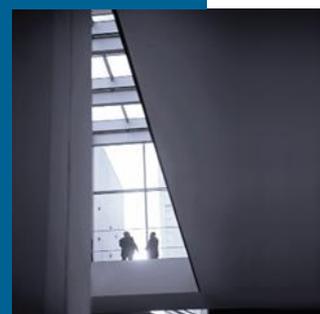


Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso il
30 Settembre 2024
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 collocatori di Fidelity Active STRategy o al rappresentante in Svizzera di Fidelity Active STRategy.

Relazione degli Amministratori	2
Amministratori e Funzionari responsabili	5
Relazione del Gestore degli investimenti	6
Note a piè di pagina	7
Analisi dei gestori	8
Prospetto degli investimenti	
Comparti Azionari	
Asia Fund	13
Emerging Markets Fund	14
Europe Fund	17
Global Contrarian Long/Short Fund	18
Global Fund	19
Prospetto dell'Attivo Netto	20
Prospetto del NAV per Azione	22
Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto	24
Prospetto dei dati concernenti le Azioni	26
Note integrative al bilancio	27
Total Expense Ratio	33
Informazioni standardizzate sulla performance pregressa	34
Relazione di revisione	35
Informazioni aggiuntive non sottoposte a revisione	37
Contatti	40

I Introduzione

Fidelity Active Strategy (la "Società") è una società di investimento multicomparto, 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 altri attivi 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 2024. Il Bilancio sottoposto a revisione è riportato alle pagine 13-32 della presente Relazione annuale e i risultati per tale esercizio sono riportati nel Conto Economico e Variazioni dell'Attivo Netto, alle pagine 24-25.

I dati comparativi per l'anno precedente possono essere trovati nella Relazione Annuale della Società relativa all'esercizio chiuso il 30 settembre 2023.

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. Gli attivi in gestione al 30 settembre 2024 erano superiori a USD 3,16 miliardi (2023: USD 1,75 miliardi).

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 10 comparti attivi.

Le informazioni sulla variazione della gamma di comparti nel corso dell'anno sono riportate nelle Note integrative al bilancio alle pagine 27-32.

IV Consiglio d'Amministrazione

Gli Amministratori della Società al 30 settembre 2024 sono riportati a pagina 5. Tre dei cinque Amministratori in carica al 30 settembre 2024 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.

Gli Amministratori della Società di gestione in carica al 30 settembre 2024 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 redazione 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 2024 sono riportati a pagina 5.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 si è avuto il seguente cambiamento nel Consiglio d'Amministrazione della Società:

- Corinne Lamesch ha rassegnato le dimissioni dal ruolo di Funzionario responsabile di FIMLUX, con effetto dal 31 agosto 2024.
- Eliza Dungworth è stata nominata Funzionario responsabile di FIMLUX, con effetto dal 1° settembre 2024.

Funzionari responsabili

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 ed il Consiglio senza indugio su eventuali situazioni sostanzialmente negative derivanti dalle azioni del Gestore degli Investimenti, del Collocatore 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 affiliate 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 2024.
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 le altre cose, definiscono le procedure relative a operazioni di intermediazione mobiliare a titolo personale.
6. La nomina di nuovi Amministratori è valutata dal Consiglio ed è soggetta all'approvazione della CSSF e deve inoltre essere approvata dagli Azionisti all'Assemblea generale annuale. Il livello dei compensi degli Amministratori è sottoposto all'approvazione degli Azionisti secondo quanto previsto dallo Statuto. Gli Amministratori dipendenti della controllante FIL o delle sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2024. Per gli Amministratori che non hanno rinunciato al compenso, i compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 sono stati pari complessivamente a USD 60.728, salvo approvazione degli Azionisti, come illustrato a pagina 42 della presente Relazione Annuale. A titolo comparativo, l'equivalente in EUR corrisponde a EUR 56.303.
7. 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 nel corso delle pertinenti riunioni del Consiglio.

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. Tale diritto di voto è esercitato in conformità alle linee guida per il voto su delega scritta adottata dal gruppo FIL, di cui FFML fa parte, e tiene conto della prassi migliore prevalente 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 - ad eccezione dei comparti Multi Asset e Obbligazionari - la distribuzione degli 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 13 marzo 2025 alle ore 12 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 2024;
- 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.

Il Consiglio d'Amministrazione

Fidelity Active STrategy

16 dicembre 2024

Amministratori e Funzionari responsabili

Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 30 settembre 2024

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
Rappresentato 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

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

Eliza Dungworth

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 31,8% in termini di dollari USA. Le azioni sono state favorite dalla moderazione dell'inflazione, dalla tenuta della crescita economica e dalle prospettive di ulteriori tagli dei tassi d'interesse nel 2024. Le azioni hanno iniziato sottotono in quanto gli utili societari modesti, i rendimenti obbligazionari elevati e le preoccupazioni geopolitiche hanno pesato sull'umore degli investitori. Da novembre in poi i mercati hanno registrato una ripresa a seguito della pubblicazione delle trimestrali che hanno indicato una moderazione dell'inflazione e dati economici resilienti, rafforzando l'opinione secondo cui le banche centrali avevano raggiunto il picco dei loro cicli di stretta monetaria. Tuttavia i guadagni sono stati limitati nella seconda metà del periodo, poiché l'inflazione persistente ha indotto gli investitori a riconsiderare al ribasso le previsioni dell'entità dei tagli dei tassi d'interesse nel corso dell'anno. Anche la situazione politica in Europa e la decisione della Bank of Japan (BoJ) di aumentare il tasso di riferimento, che ha portato a una rapida riduzione delle operazioni con leva a livello globale, hanno fatto sì che i mercati restassero volatili. Ciononostante, i tagli iniziali dei tassi d'interesse nei principali mercati sviluppati, tra cui il taglio dei tassi insolitamente consistente della Federal Reserve statunitense (Fed) e le misure di stimolo annunciate in Cina a settembre, hanno contribuito al morale degli investitori. In una situazione di questo tipo a livello globale i principali mercati regionali hanno chiuso in rialzo, con gli Stati Uniti e il Pacifico (escluso il Giappone) che hanno fatto registrare i maggiori guadagni. Per quanto riguarda i settori, l'informatica e i servizi di telecomunicazione hanno fatto registrare una ripresa grazie all'ottimismo relativo all'intelligenza artificiale, mentre hanno segnato decisamente il passo le aziende energetiche. Nel complesso i rendimenti in dollari USA sono stati favoriti dal deprezzamento rispetto alla sterlina, all'euro e allo yen.

Andamento regionale

Durante l'esercizio in esame le azioni europee, misurate dall'indice MSCI Europe (Net), hanno fatto registrare il 18,8% in termini di euro (18,4% in termini di dollari USA). Nonostante la ripresa dei prezzi delle azioni si è avuta una certa volatilità nel corso del periodo. Il pessimismo ha continuato a serpeggiare a fronte dei tassi d'interesse elevati e delle tensioni geopolitiche. Verso la fine del 2023 i mercati sono stati favoriti dall'allentamento dell'inflazione. Le azioni europee hanno iniziato il 2024 in tono positivo, spinte da dati economici e societari resilienti, oltre che da una serie di segnali di allentamento della stretta monetaria da parte delle principali banche centrali. I mercati hanno ricevuto un ulteriore sostegno dalla solidità degli utili e dall'ottimismo per i tagli dei tassi d'interesse, anche se l'aumento dei rendimenti obbligazionari ha frenato l'ottimismo. Come previsto, a giugno la Banca Centrale Europea (BCE) ha ridotto i tre tassi di riferimento sui prestiti di 25 punti base (pb), facendo registrare il primo taglio dei tassi dal 2019. Il terzo trimestre è iniziato all'insegna della cautela, con gli investitori in attesa dei risultati delle elezioni francesi e britanniche. All'inizio di agosto i mercati azionari hanno fatto registrare forti movimenti negativi del mercato azionario, dovuti alla decisione della BoJ di aumentare i tassi d'interesse di 25 punti base e alla successiva liquidazione dei carry trade. Anche i dati insoddisfacenti del settore manifatturiero provenienti dagli Stati Uniti e dall'Europa hanno fatto crescere le preoccupazioni per la crescita economica. Tuttavia le azioni europee si sono riprese dopo che la BCE ha deciso il secondo taglio dei tassi dell'anno, mentre la Fed ha iniziato il ciclo di allentamento monetario con un taglio di 50 punti base. Entrambe le banche centrali hanno lasciato intendere che avrebbero adottato un approccio cauto e graduale verso ulteriori allentamenti. La serie di misure di stimolo annunciate dalla banca centrale cinese ha accresciuto il sentiment positivo, suscitando ottimismo circa una rapida ripresa della domanda cinese.

Le azioni dell'Asia escluso il Giappone, misurate dall'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net), hanno fatto registrare il 28,9% in termini di dollari USA. Il periodo è iniziato in positivo in un contesto di crescente ottimismo circa eventuali tagli dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali globali, compresa la Fed. Nonostante per la maggior parte del periodo ci siano state preoccupazioni per la ripresa economica in Cina, a settembre il taglio dei tassi da parte della Fed e tutta una serie di nuove misure di stimolo in Cina hanno contribuito a ridurre le preoccupazioni degli investitori. I mercati sono stati favoriti anche dalla buona performance del settore informatico. In una situazione di questo tipo le azioni taiwanesi, in particolare quelle dei semiconduttori, hanno trainato i guadagni. La buona performance della regione ASEAN, in particolare delle azioni della Malesia e di Singapore, ha apportato valore. La forte crescita economica in India ha continuato a fare da traino alle azioni nazionali, sostenuta dal crescente interesse degli investitori. Anche le azioni cinesi e di Hong Kong hanno fatto registrare rendimenti incoraggianti, pur avendo segnato il passo rispetto all'indice allargato. Anche i mercati azionari della Corea del Sud hanno avuto un andamento sottotono. Il mercato azionario giapponese ha evidenziato un rialzo durante il periodo. Il mercato è stato trainato principalmente dalle aspettative di politica monetaria delle banche centrali, incentrate sulla BoJ e sulla Fed statunitense e sulla conseguente debolezza dello yen. Nel frattempo anche i risultati positivi degli utili, compresi quelli delle partecipazioni principali dell'indice, unitamente agli annunci di riacquisto di azioni proprie, sono serviti a ridare ottimismo ai mercati.

Nel corso del periodo le azioni dei mercati emergenti, misurate dall'indice MSCI Emerging Markets (Net), hanno fatto registrare il 26,1% in termini di dollari USA. L'umore degli investitori ha registrato brusche oscillazioni, in quanto i mercati di tutto il mondo erano alle prese con un'elevata inflazione nel mondo sviluppato, nonché con la tempistica dei tagli dei tassi d'interesse, le tensioni geopolitiche e il ritmo della ripresa economica della Cina. All'inizio del periodo i mercati sono stati rafforzati da tendenze economiche incoraggianti come l'aumento dei prezzi delle materie prime e la buona performance dei titoli tecnologici. Nel frattempo i mercati sono rimasti volatili in previsione dei risultati elettorali nelle tre principali economie emergenti: India, Sudafrica e Messico. Successivamente la classe di attivi ha accusato un calo a causa delle vendite dei titoli tecnologici globali e della liquidazione del carry trade in yen. Tuttavia, verso la fine del periodo, le azioni dei mercati emergenti hanno fatto registrare una ripresa, favorita dal taglio dei tassi d'interesse di 50 punti base della Fed e dall'annuncio di misure di stimolo in Cina. In una situazione di questo tipo tutte le regioni hanno avuto rendimenti positivi, con i paesi asiatici emergenti che hanno fatto registrare i maggiori guadagni, seguiti da quelli emergenti europei, da Medioriente, Africa e America Latina. A livello settoriale, tutti i settori hanno chiuso in territorio positivo, trainati da informatica, servizi di pubblica utilità e beni di lusso.

1. Questi comparti sono definiti ex articolo 8 nell'ambito del Regolamento UE sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Il 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 art. 8 possono cercare di conseguire i loro obiettivi d'investimento promuovendo, tra l'altro, 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, gli altri comparti sono definiti ex articolo 6 e non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali né hanno come obiettivo un investimento sostenibile alla fine dell'anno.

2. Questi comparti non sono stati autorizzati dalla FINMA (Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari) e pertanto la loro distribuzione al pubblico in Svizzera non è stata approvata.

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 collocatori 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 28, 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 2024.

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 30.09.2024: 46 MILIONI DI DOLLARI

Relazione del Gestore degli investimenti

La classe A-ACC-USD del comparto ha fatto registrare il 14,9% in termini di dollari USA netti, rispetto all'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net), che ha reso il 28,9%. La strategia long book del comparto ha eroso i rendimenti relativi. La scelta dei titoli in Cina ha pesato sulla performance. Anche la strategia short book del comparto ha frenato i rendimenti.

Le posizioni nelle società di materiali da costruzione SKShu Paint e Beijing Oriental Yuhong hanno eroso la performance per via dei persistenti timori relativi al settore immobiliare cinese. Entrambe le partecipazioni sono state vendute per cercare opportunità più interessanti altrove. Alcune delle principali posizioni cinesi hanno eroso i rendimenti a causa dei timori a livello di economia nazionale. L'azienda di pubblicità Focus Media Information Technology, quella di fast-food Yum China e il produttore di bevande Kweichow Moutai hanno avuto ripercussioni negative. Le esposizioni a queste partecipazioni sono state mantenute in quanto la loro tesi d'investimento a lungo termine rimane intatta.

Per quanto riguarda la strategia short book del comparto una posizione corta in una società di elettronica ed elettrodomestici è diminuita a causa di una forte corsa nel 2023. Un'altra posizione breve in uno sviluppatore e distributore di piccoli elettrodomestici ha eroso i rendimenti. Nel corso del periodo sono state vendute entrambe le posizioni.

Sul versante positivo, hanno apportato valore le partecipazioni in alcuni titoli informatici, tra i quali il produttore di sistemi per litografia ASML Holding, la casa produttrice di chip SK Hynix e i produttori di semiconduttori MediaTek. Le posizioni nel produttore di fibrocemento James Hardie Industries e nella società di apparecchiature elettriche Techtronic Industries hanno guadagnato. Entrambe le società hanno solidi collegamenti con il mercato immobiliare statunitense, trainato dai tassi d'interesse. L'atteggiamento degli investitori è stato sostenuto anche dal taglio dei tassi, dal momento che il presidente della US Fed Jerome Powell ha previsto un'ulteriore riduzione di 50 pbs entro la fine del 2024.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 92,0%, mentre l'esposizione lunga era pari al 98,0 e la strategia short book si era attestata al -6,0%. Le prospettive non sembrano molto buone in quanto i mercati globali continuano a lottare contro l'inflazione e gli alti tassi d'interesse. La Cina rimane al primo posto nell'interesse degli investitori, ma un graduale allentamento della politica monetaria potrebbe non essere adeguato date le dimensioni del mercato cinese. Le valutazioni complessive nella regione appaiono sostanzialmente corrette.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2024*

	Valore di mercato (USD)	Attivo netto (%)
Kweichow Moutai (A)	2.238.717	4,91
HDFC Bank	2.064.120	4,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.053.064	4,51
Galaxy Entertainment Group	2.027.380	4,45
NAVER	1.976.673	4,34
Franco-Nevada (USA)	1.950.792	4,28
Wheaton Precious Metals	1.914.624	4,20
HDFC Bank ADR	1.812.609	3,98
Yum China Holdings	1.729.989	3,80
China Overseas Land & Investment	1.669.841	3,67

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2024*

	Attivo netto (%)
Cina	25,17
India	12,20
Hong Kong R.A.S. Cina	12,15
Irlanda	8,99
Canada	8,70
Tailandia	5,00
Area di Taiwan	4,51
Corea	4,34
Australia	2,30
Singapore	1,95
Filippine	1,78
USA	1,76
Indonesia	0,30

Rendimento totale al 30.09.2024***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque 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-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	14,9%	28,9%	9,3%	37,3%	1,8%	69,0%	79,3%	4,6%
Azioni A-PF-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	9,1%	22,3%	6,8%	34,2%	1,3%	95,2%	116,8%	6,6%
Azioni A-PF-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	6,6%	21,1%	0,1%	27,3%	-	38,6%	80,2%	4,0%
Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	14.12.2016	14.12.2016	12,6%	26,5%	-1,6%	21,7%	-0,3%	14,0%	40,4%	1,7%
Azioni I-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	16,1%	28,9%	14,9%	37,3%	2,8%	87,9%	79,3%	5,6%
Azioni Y-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	15,9%	28,9%	13,3%	37,3%	2,5%	82,4%	79,3%	5,3%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	10,1%	22,3%	11,1%	34,2%	2,1%	27,4%	49,9%	3,3%
Azioni Y-PF-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	5,7%	17,3%	4,1%	26,2%	0,8%	116,0%	111,9%	6,8%

*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 Titoli indicizzati ad azioni, e Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**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 30.09.2024: 148 MILIONI DI DOLLARI

Relazione del Gestore degli investimenti

La classe di azioni A-PF-ACC-USD del comparto ha fatto registrare il 30,1%, rispetto all'indice MSCI Emerging Markets (Net), che ha reso il 26,1%. A livello paese, ha contribuito alla performance la scelta dei titoli in Russia (TCS Group e Headhunter) dopo che abbiamo venduto le posizioni, quando ci siamo resi conto che c'erano opportunità di liquidità. Per quanto riguarda gli altri paesi, anche la scelta dei titoli in Sudafrica (Naspers) ha ripagato. Per contro, la scelta dei titoli in Cina/Hong Kong si è rivelata un importante detrattore della performance, per via della significativa flessione di China Mengniu Dairy, Li Ning e Samsonite International.

Rimaniamo concentrati sulla proprietà di attività ben capitalizzate con bilanci sottoindebitati. Siamo posizionati in via conservativa, il che significa che le società che possediamo dovrebbero essere meglio preparate ad affrontare quello che continuerà ad essere un contesto economico difficile. Il posizionamento relativo a paesi e settori industriali è un residuo di un approccio di scelta dei titoli di tipo bottom-up, anche se è da tenere in considerazione il contesto prevalente. A fine periodo, l'esposizione azionaria del comparto era pari al 107,6% (netto), al 159,5% (lungo) e al -51,8% (corto).

Per quanto riguarda la prospettiva per i mercati emergenti sono fondamentali l'inflazione e i tassi d'interesse. Il taglio dei tassi della Fed consentirà alle economie emergenti di continuare ad allentare le politiche monetarie, il che aiuterà sia i consumatori e le imprese sia la spinta degli investimenti nei mercati azionari. Durante l'attuale ciclo di rialzo dei tassi, molte economie emergenti sono state molto più avanti di quelle sviluppate nel prendere drastiche decisioni allo scopo di aumentare i tassi e riportare l'inflazione sotto controllo. Ciò significa che i tassi d'interesse reali in molti mercati sono ancora molto elevati, e quindi c'è un significativo margine di riduzione degli stessi nel medio termine. Ulteriori tagli dei tassi allenteranno la pressione sul dollaro USA, che ha già iniziato a diminuire dopo il taglio dei tassi della Fed nel settembre 2024 dopo più di quattro anni. Il taglio dei tassi ha rafforzato le valute locali rispetto al dollaro e si è rivelato un'opportunità per le economie emergenti di ridurre il tasso di policy senza importare inflazione.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2024*

	Valore di mercato (USD)	Attivo netto (%)
Naspers	11.787.144	7,95
Kaspi KZ ADR	6.269.720	4,23
HDFC Bank	4.615.450	3,11
Bank Central Asia	4.435.606	2,99
Piraeus Financial Holdings	4.385.260	2,96
Inter & Co (US) BDR	3.746.704	2,53
Standard Bank Group	3.386.268	2,28
Five-Star Business Finance	3.326.341	2,24
AlKhorayef Water & Power Technologies	3.312.506	2,23
Auto Partner (A)	3.108.487	2,10

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2024*

	Attivo netto (%)
Sudafrica	17,36
India	14,37
Brasile	7,62
Cina	6,84
Messico	5,39
Indonesia	4,68
Area di Taiwan	4,42
Kazakistan	4,23
Grecia	3,99
Vietnam	3,30
Arabia Saudita	2,92
Canada	2,72

Rendimento totale al 30.09.2024***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque 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-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	30,1%	26,1%	27,4%	32,2%	5,0%	85,7%	61,4%	4,9%
Azioni A-PF-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	23,8%	19,6%	25,0%	29,2%	4,6%	24,1%	45,2%	2,3%
Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	31.10.2011	31.10.2011	27,3%	22,9%	26,0%	26,3%	4,7%	84,0%	53,0%	4,8%
Azioni E-PF-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	22,7%	19,6%	20,0%	29,2%	3,7%	58,4%	72,8%	4,1%
Azioni I-ACC (GBP)	28.08.2024	28.08.2024	-	-	-	-	-	-0,6%	5,4%	-
Azioni I-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	31,4%	26,1%	33,8%	32,2%	6,0%	110,3%	61,4%	5,9%
Azioni I-PF-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	31,4%	26,1%	33,8%	32,2%	6,0%	49,2%	40,1%	7,0%
Azioni Y-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	31,2%	26,1%	31,9%	32,2%	5,7%	103,1%	61,4%	5,6%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	24,6%	19,6%	29,2%	29,2%	5,3%	69,8%	96,5%	6,3%
Azioni Y-PF-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	19,6%	14,7%	21,2%	21,5%	3,9%	143,2%	94,2%	7,1%
Azioni Y-PF-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	31,2%	26,1%	32,2%	32,2%	5,7%	59,6%	77,2%	5,3%

*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, e Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**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 30.09.2024: 680 MILIONI DI EURO

Relazione del Gestore degli investimenti

La classe A-ACC-EUR del comparto ha fatto registrare l'11,8% in termini di euro netti, rispetto all'indice MSCI Europe (Net), con il 18,8%. La sottoperformance relativa del comparto è dovuta soprattutto alla insoddisfacente scelta dei titoli nei settori dei finanziari (Experian e Worldline), dell'informatica (IT - Alten) e dei prodotti di lusso (Burberry e Kering). Per contro, la mancata esposizione ai titoli energetici e la considerevole sottoponderazione del comparto nei beni di prima necessità hanno favorito i rendimenti relativi. A livello di titoli, anche le partecipazioni negli industriali (Experian e Assa Abloy) e nell'informatica (SAP) sono state quelle che hanno maggiormente contribuito ai rendimenti. Anche la mancata partecipazione nell'azienda del settore alimentare Nestle ha supportato la performance. La strategia long book del comparto ha penalizzato la performance, mentre quella short book ha contribuito marginalmente ai rendimenti relativi.

Ci concentriamo su investimenti in cui l'analisi di Fidelity può comportare un vantaggio a livello di formazioni grazie alla ricerca dei fondamentali e la significativa due diligence svolta dai nostri investitori può essere un elemento che aumenta di valore. Di conseguenza tendiamo ad evitare le aree in cui è difficile ottenere un vantaggio a livello di formazioni e che richiedono di puntare sugli aspetti macroeconomici, come le società energetiche e le banche.

A fine periodo, l'esposizione azionaria del comparto era pari al 102,4% (netto), al 116,2% (lungo) e al 13,8% (corto).

Le azioni europee hanno fatto registrare una ripresa da inizio anno, ma ora stiamo entrando in un periodo più impegnativo dal punto di vista stagionale, in una situazione di forte incertezza legata alle imminenti elezioni statunitensi di novembre e ai conseguenti effetti sulla politica fiscale e sui tassi d'interesse. Gli sforzi delle banche centrali per frenare l'inflazione hanno avuto un notevole successo negli ultimi mesi. Il recente pacchetto di stimoli presentato dalla People's Bank of China, che ha tagliato i tassi d'interesse e quelli ipotecari ed ha attivato nuovi strumenti monetari per sostenere il mercato azionario, potrebbe avere un effetto positivo sui prezzi degli attivi nel breve termine. Sono comunque gli utili societari a trainare la performance azionaria a lungo termine e non è ancora chiaro se queste ultime misure miglioreranno le prospettive economiche nel lungo periodo.

Classe di azioni	Rendimento totale al 30.09.2024***		Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
	Data di lancio	Performance dal	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-PF-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	11,8%	18,8%	41,7%	49,6%	7,2%	511,0%	254,5%	9,5%
Azioni A-PF-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	11,8%	18,8%	37,3%	49,6%	6,5%	101,8%	109,1%	8,5%
Azioni A-PF-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	7,3%	14,0%	33,3%	40,7%	5,9%	270,3%	179,1%	8,2%
Azioni E-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	10,9%	18,8%	36,4%	49,6%	6,4%	190,1%	152,6%	6,6%
Azioni I-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,9%	18,8%	46,4%	49,6%	7,9%	276,0%	152,6%	8,3%
Azioni I-PF-DIST (GBP)	29.01.2021	29.01.2021	8,4%	14,0%	-	-	-	22,3%	38,7%	5,6%
Azioni W-PF-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	8,2%	14,0%	37,9%	40,7%	6,6%	122,2%	106,2%	7,9%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,7%	18,8%	46,9%	49,6%	8,0%	266,1%	152,6%	8,1%

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2024*

	Valore di mercato EUR	Attivo netto (%)
Experian	56.387.976	8,30
SAP	41.532.649	6,11
Coloplast (B)	27.880.277	4,10
Air Liquide	27.325.874	4,02
Industria de Diseno Textil	27.296.583	4,02
Bunzl	24.783.801	3,65
Sage Group	24.629.056	3,62
ConvaTec Group	22.552.555	3,32
Amadeus IT Group	21.883.234	3,22
Merck KGaA	21.829.596	3,21

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2024*

	Attivo netto (%)
Regno Unito	22,02
Francia	17,69
Germania	13,43
Irlanda	11,46
Svizzera	9,00
Spagna	8,12
Danimarca	6,73
Italia	3,30
Svezia	3,20
Paesi Bassi	2,21
USA	1,47

*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, Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP, Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**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 30.09.2024: 16 MILIONI DI DOLLARI

Relazione del Gestore degli investimenti

La classe A-ACC-USD del comparto ha fatto registrare -1,9% cumulativo in termini di dollari USA dall'inizio della strategia il 19 marzo 2024. Il comparto è gestito attivamente e l'indice SOFT (Secured Overnight Financing Rate) viene utilizzato a fini di confronto tra performance, sovraperformance e calcolo delle commissioni di performance. Il comparto non è vincolato a un benchmark e la sua performance in qualsiasi periodo può o meno scostarsi significativamente da quella del benchmark.

Il gestore adotta un approccio alla scelta dei titoli disciplinato, di tipo bottom-up, cercando titoli sfavoriti non correttamente valutati a causa di timori di ordine strutturale e/o ciclico. Il comparto è gestito in modo non vincolato e high conviction, mettendo in primo piano le nostre migliori idee. Le nuove posizioni lunghe in genere evidenzieranno uno sbilanciamento contrarian/value, considerato in modo eccessivamente negativo rispetto ai fondamentali aziendali. La posizione corta del portafoglio si concentrerà principalmente su business model "rotti", bilanci deboli e dirigenza incompetente. Cerchiamo inoltre l'alfa attraverso la gestione dinamica delle singole posizioni azionarie in modo anticiclico.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 2,7%, comprese l'esposizione lunga (100,0%) e quella corta (-97,4%).

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2024*

	Valore di mercato (USD)	Attivo netto (%)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	753.713	4,84
Rolls-Royce Holdings	691.820	4,44
Golar LNG	629.735	4,04
Autohome (A) ADR	593.409	3,81
Siemens Energy	588.546	3,78
Danone	581.864	3,73
Alibaba Group Holding ADR	577.705	3,71
Agnico Eagle Mines	569.683	3,65
Babcock International Group	552.686	3,55
Deliveroo (A)	528.111	3,39

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2024*

	Attivo netto (%)
Regno Unito	23,74
USA	20,31
Cina	13,20
Germania	10,35
Francia	6,50
Svezia	4,84
Bermuda	4,04
Canada	3,65
Brasile	3,10
Norvegia	2,60
Svizzera	2,43
Israele	2,05

Rendimento totale al 30.09.2024***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque anni		Dal lancio	
			Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (USD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-1,9%	2,9%	-
Azioni A-ACC (EUR)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-4,3%	0,1%	-
Azioni A-ACC (SGD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-6,2%	-1,7%	-
Azioni A-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-1,7%	2,9%	-
Azioni I-ACC (USD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-1,3%	2,9%	-
Azioni I-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-1,1%	2,9%	-
Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-2,3%	2,0%	-
Azioni W-ACC (GBP)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-6,3%	-2,5%	-
Azioni Y-ACC (USD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-1,4%	2,9%	-
Azioni Y-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19,03,2024	-	-	-	-1,3%	2,9%	-

*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 comparti monetari o valutari, come Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**Indice di riferimento: Euro Short Term Rate Index.

Indice di riferimento: SOFR Index.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2024: 1.414 MILIONI DI DOLLARI

Relazione del Gestore degli investimenti

La classe A-PF-ACC-USD del comparto ha fatto registrare il 13,3% in termini di dollari USA netti, facendo registrare una sottoperformance rispetto all'indice MSCI All Country World (Net), che nel corso del periodo ha fatto registrare il 31,8%. Le posizioni complessive - lunghe e corte - hanno eroso la performance. A livello di settori, la buona scelta dei titoli in quelli delle apparecchiature elettriche, dell'aerospaziale, della difesa, dei metalli e dell'industria mineraria ha contribuito ai rendimenti. La posizione sovraperponderata nel settore delle apparecchiature e dei servizi energetici ha eroso i rendimenti, mentre anche quella sottoperponderata nel settore dei semiconduttori e delle relative apparecchiature ha frenato la performance relativa.

Tra gli elementi che hanno maggiormente eroso la performance vi sono le posizioni lunghe del comparto in titoli energetici, in quanto il settore ha risentito del calo dei prezzi dell'energia e dalle continue pressioni inflazionistiche. Tra di essi la società di software sismico TGS e quella produttrice di apparecchiature e componenti per l'energia NOV. Ciononostante, manteniamo un outlook positivo su queste società per via di fattori specifici dei titoli che ne sostengono il potenziale a lungo termine. TGS è leader in un mercato oligopolistico e dovrebbe beneficiare di una ripresa dell'attività di esplorazione petrolifera, nonché di progetti di cattura del carbonio ed eolici. NOV, dal canto suo, è nelle condizioni di poter beneficiare decisamente della continua crescita dell'esplorazione e dello sviluppo offshore internazionale, con rendimenti per gli azionisti che probabilmente ne favoriranno la valutazione.

Altri importanti elementi che hanno eroso la performance sono state le posizioni corte del comparto in azioni di società con sede negli Stati Uniti, che stanno crescendo in conseguenza di un comportamento speculativo simile a una bolla visto nel mercato legato all'intelligenza artificiale. Tra di esse una posizione corta in un'azienda leader nel settore dei semiconduttori: il prezzo delle azioni e la capitalizzazione di mercato della società sono aumentati in modo significativo in seguito ad una straordinaria domanda dei chip di sua produzione. Riteniamo che l'attuale andamento dei ricavi sia insostenibilmente elevato e che si potrà avere un forte calo nel medio termine. Per quanto riguarda le altre posizioni, quella lunga in Worldline, che fornisce diversi servizi di pagamento ai finanziari, è stata fonte di debolezza dopo un recente profit warning. Pur essendo alle prese con problemi di ricavi e di margini, l'azienda ha buone potenzialità per un'inversione di tendenza.

Dal canto suo la società aerospaziale Rolls-Royce ha contribuito alla performance dopo aver fatto registrare forti guadagni. Più in generale, l'azienda opera in una struttura oligopolistica molto attraente e beneficia di un flusso di entrate ricorrenti. Da sempre si è concentrata sull'ingegneria del prodotto, mentre i rendimenti finanziari sono stati inferiori rispetto a quelli della concorrenza. L'azienda sta attuando una trasformazione a tutto tondo, che in caso di successo le consentirà di rimanere un leader tecnologico e generare al tempo stesso i migliori rendimenti finanziari della categoria. Un altro degli elementi che hanno maggiormente contribuito alla performance è stata la posizione di lunga posizione nell'azienda industriale tedesca Siemens Energy. Le sue azioni sono aumentate grazie alla continua forza delle sue attività nel settore delle turbine a gas e delle reti di trasmissione, insieme al miglioramento fondamentale della sua unità di energia rinnovabile - Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE). Agnico Eagle Mines e Newmont Corp, entrambe società di estrazione dell'oro, hanno beneficiato di un aumento del prezzo dell'oro in una situazione d'incertezza geopolitica. Le prospettive per il prezzo dell'oro, e di conseguenza per queste aziende, sono incoraggianti.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 98,8%, comprese l'esposizione lunga (128,5%) e quella corta (-29,7%). Il gestore resta fedele al suo stile d'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.

Classe di azioni	Rendimento totale al 30.09.2024***		Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
	Data di lancio	Performance dal	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-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	13,3%	31,8%	122,2%	77,7%	17,3%	195,5%	173,0%	10,4%
Azioni A-ACC (HUF)	28.08.2024	28.08.2024	-	-	-	-	-	2,8%	3,8%	-
Azioni A-PF-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	7,6%	25,0%	117,5%	73,6%	16,8%	240,6%	207,9%	12,4%
Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	24.04.2024	24.04.2024	-	-	-	-	-	5,0%	12,1%	-
Azioni B1-PF-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	-	-	-	-	-	2,3%	5,1%	-
Azioni E-PF-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	6,9%	25,0%	107,9%	73,6%	15,8%	227,6%	231,1%	11,4%
Azioni I-ACC (USD)	28.02.2024	28.02.2024	-	-	-	-	-	15,6%	13,6%	-
Azioni I-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	14,5%	31,8%	131,8%	77,7%	18,3%	227,1%	173,0%	11,4%
Azioni Y-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	14,3%	31,8%	128,5%	77,7%	18,0%	215,9%	173,0%	11,0%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	8,6%	25,0%	122,7%	73,6%	17,4%	281,8%	231,1%	13,0%
Azioni Y-PF-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	4,2%	19,9%	109,0%	63,3%	15,9%	279,0%	229,6%	12,9%

*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 comparti monetari o valutari, come Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

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

Indice di riferimento: MSCI ACWI Net USD Cross Hedged to EUR.

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

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2024*

	Valore di mercato (USD)	Attivo netto (%)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	73.979.689	5,23
Golar LNG	72.993.248	5,16
Babcock International Group	71.621.771	5,07
Alibaba Group Holding ADR	66.578.808	4,71
Agnico Eagle Mines	64.714.762	4,58
Hapvida Participacoes e Investimentos	62.133.732	4,39
Autohome (A) ADR	58.712.084	4,15
Siemens Energy	58.039.666	4,10
Danone	54.356.312	3,84
ConvaTec Group	52.799.629	3,73

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2024*

	Attivo netto (%)
USA	18,42
Regno Unito	15,26
Cina	14,89
Germania	10,57
Francia	8,11
Canada	5,74
Svezia	5,23
Bermuda	5,16
Svizzera	4,42
Brasile	4,39
Danimarca	2,95
Israele	1,98

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
--	--------------	--------	--------------------------	--------------------------	----------------

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia

Whitehaven Coal	AU	AUD	210.649	1.045.544	2,30
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	835.101	952.512	2,09
Transocean	US	USD	186.877	801.702	1,76
China Merchants Energy Shipping	CN	CNY	221.199	252.299	0,55
				3.052.057	6,70

Materiali

Franco-Nevada (USA)	CA	USD	15.736	1.950.792	4,28
Wheaton Precious Metals	CA	USD	31.475	1.914.624	4,20
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1.049.711	1.033.923	2,27
Hindalco Industries	IN	INR	100.895	910.253	2,00
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	66.000	148.118	0,33
Agnico Eagle Mines (US)	CA	USD	1.244	99.756	0,22
				6.057.466	13,30

Industriali

Container Corp of India	IN	INR	70.391	769.624	1,69
Techtronc Industries	HK	HKD	32.500	487.513	1,07
				1.257.137	2,76

Informatica

Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	68.000	2.053.064	4,51
NAVER	KR	KRW	15.346	1.976.673	4,34
				4.029.737	8,85

Prodotti voluttuari

Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	408.000	2.027.380	4,45
Yum China Holdings	CN	USD	37.955	1.729.989	3,80
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	1.342.200	1.342.677	2,95
ANTA Sports Products	CN	HKD	97.200	1.159.888	2,55
Focus Media Information Technology	CN	CNY	1.094.891	1.095.280	2,40
Sea ADR	SG	USD	9.468	887.814	1,95
Yum China Holdings	CN	HKD	5.300	248.116	0,54
				8.491.144	18,64

Beni di prima necessità

Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	9.100	2.238.717	4,91
CP ALL (F)	TH	THB	739.800	1.501.788	3,30
Universal Robina	PH	PHP	437.420	809.466	1,78
Indofood CBP	ID	IDR	165.500	134.750	0,30
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	100	24.601	0,05
				4.709.322	10,34

Salute

Bangkok Dusit Medic Service (F)	TH	THB	836.100	777.695	1,71
				777.695	1,71

Finanziari

HDFC Bank	IN	INR	100.285	2.064.120	4,53
HDFC Bank ADR	IN	USD	28.877	1.812.609	3,98
Hong Kong Exchanges & Clearing	HK	HKD	29.100	1.199.421	2,63
AIA Group	HK	HKD	17.000	149.937	0,33
				5.226.087	11,47

Immobiliare

China Overseas Land & Investment	HK	HKD	828.000	1.669.841	3,67
				1.669.841	3,67

Fondo di tipo aperto

Fidelity IILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	203	4.093.855	8,99
				4.093.855	8,99

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Titoli indicizzati ad azioni

CITI (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 12/02/2026	CN	USD	711.200	711.451	1,56
UBS (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 06/02/2025	CN	USD	368.898	369.028	0,81
HSBC (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 16/05/2025	CN	USD	157.600	157.656	0,35
				1.238.135	2,72

Frazioni

3 0,00

Totale investimenti (costo USD 39.413.259)

40.602.479 89,13

Contratti per differenza

AIA Group (HSBC)	HKD	18.323.348	465.463	1,02
Yum China Holdings (JPLS)	USD	634.656	148.708	0,33
Techtronc Industries (HSBC)	HKD	12.353.606	107.011	0,23
Sichuan Expressway (H) (GS)	HKD	(279.838)	(376)	(0,00)
Sichuan Expressway (H) (UBS)	HKD	(1.438.239)	(4.135)	(0,01)

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

BOC Aviation (UBS)	HKD	16.575.656	(16.128)	(0,04)
			700.543	1,54

Contratti di cambio a termine

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

Comprato EUR Venduto USD a 0,90292802 16/10/2024	408.560	2.806	0,01
Comprato EUR Venduto USD a 0,89751876 16/10/2024	18.830	16	0,00
Comprato EUR Venduto USD a 0,89544132 16/10/2024	13.513	(20)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,89300230 16/10/2024	21.836	(92)	(0,00)
Comprato USD Venduto EUR a 1,10609821 16/10/2024	12.489	(101)	(0,00)
		2.609	0,01

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

Futures

MSCI Malaysia Index Future 20/12/2024	USD	1.590.630	58.275	0,13
IFSC Nifty 50 Index Future 31/10/2024	USD	(674.245)	4.628	0,01
MSCI Thailand Index Future 20/12/2024	USD	117.630	3.600	0,01
S&P500 Emini Index Future 20/12/2024	USD	(1.448.000)	(25.350)	(0,06)
			41.153	0,09

Opzioni

Acquistato Put Nvidia 95 21/03/2025	USD	35	19.250	0,04
Acquistato Put Taiwan Semic Mfg ADR 155 20/12/2024	USD	14	7.896	0,02
Scrittura Call Tencent Holdings 450 30/10/2024	HKD	(16)	(3.171)	(0,01)
Scrittura Put Alibaba Group Holding 110 30/10/2024	HKD	(13)	(4.526)	(0,01)
Scrittura Call Techtronc Industries 110 30/10/2024	HKD	(14)	(5.359)	(0,01)
Scrittura Call AIA Group 65 30/10/2024	HKD	(13)	(9.149)	(0,02)
Scrittura Call AIA Group 62,5 30/10/2024	HKD	(13)	(11.841)	(0,03)
Scrittura Call NVIDIA 125 21/03/2025	USD	(35)	(58.100)	(0,13)
			(65.000)	(0,14)

Altre voci di attivo e passivo

4.272.372 9,39

Attivo netto

45.554.156 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Cina	CN	25,17
India	IN	12,20
Hong Kong R.A.S. Cina	HK	12,15
Irlanda	IE	8,99
Canada	CA	8,70
Tailandia	TH	5,00
Area di Taiwan	TW	4,51
Corea	KR	4,34
Australia	AU	2,30
Singapore	SG	1,95
Filippine	PH	1,78
USA	US	1,76
Indonesia	ID	0,30
Liquidità ed altre voci di attivo netto		10,87

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette 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 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Adnoc Gas	AE	AED	1.800.881	1.559.162	1,05
Okeanis Eco Tankers	GR	NOK	8.850	290.603	0,20
				1.849.765	1,25
Materiali					
Pan African Resources	ZA	ZAR	5.793.797	2.439.493	1,64
Lundin Gold	CA	CAD	106.260	2.280.173	1,54
PPC	ZA	ZAR	9.991.422	2.262.591	1,53
Alphamin Resources	MU	CAD	1.896.546	1.620.860	1,09
Endeavour Mining	GB	CAD	66.120	1.567.564	1,06
West African Resources	AU	AUD	654.795	777.197	0,52
Teck Resources (B)	CA	USD	12.795	663.805	0,45
Omnia Holdings	ZA	ZAR	173.651	654.023	0,44
Ivanhoe Mines	CA	CAD	41.357	613.263	0,41
Jubilee Metals Group	GB	GBP	8.879.445	571.041	0,39
First Quantum Minerals	CA	CAD	35.319	481.914	0,32
				13.931.924	9,39
Industriali					
TAV Havalimanlari Holding	TR	TRY	217.912	1.590.919	1,07
Contemporary Amperex Technology (A)	CN	CNY	37.700	1.332.452	0,90
Teclon Industries	HK	HKD	77.500	1.162.532	0,78
Airtac International Group	TW	TWD	38.000	1.089.319	0,73
SK Square	KR	KRW	16.929	1.043.842	0,70
Star Bulk Carriers	GR	USD	34.357	811.169	0,55
SIS	IN	INR	160.208	797.822	0,54
S-1	KR	KRW	14.485	650.981	0,44
Tuhu Car	CN	HKD	212.200	632.704	0,43
PSP Projects	IN	INR	75.406	586.235	0,40
Voltamp Transformers	IN	INR	3.199	502.659	0,34
				10.200.634	6,88
Informatica					
FPT Corporation	VN	VND	513.501	2.811.556	1,90
Gudeng Precision Industrial	TW	TWD	105.000	1.868.981	1,26
Coforge	IN	INR	19.397	1.620.865	1,09
Elite Material	TW	TWD	107.000	1.508.116	1,02
Infosys	IN	INR	62.401	1.392.488	0,94
HCL Technologies	IN	INR	61.241	1.309.744	0,88
ASML Holding	NL	EUR	1.462	1.214.771	0,82
Tencent Holdings	CN	HKD	19.600	1.104.626	0,74
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	33.000	996.340	0,67
Alchip Technologies	TW	TWD	14.000	870.537	0,59
MediaTek	TW	TWD	6.000	221.480	0,15
				14.919.504	10,06
Prodotti voluttuari					
Naspers	ZA	ZAR	48.516	11.787.144	7,95
Auto Partner (A)	PL	PLN	519.489	3.108.487	2,10
ANTA Sports Products	CN	HKD	243.400	2.904.494	1,96
Eicher Motors	IN	INR	48.030	2.877.581	1,94
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	130.217	2.052.220	1,38
Sun International	ZA	ZAR	492.134	1.296.871	0,87
Samsonite International	US	HKD	369.300	1.005.135	0,68
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	594.254	829.108	0,56
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	193.300	777.449	0,52
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	3.755	403.587	0,27
Taaelem Holdings	AE	AED	374.129	379.935	0,26
PDD Holdings ADR	IE	USD	1.829	243.806	0,16
Maruti Suzuki India	IN	INR	1.391	219.400	0,15
				27.885.217	18,80
Beni di prima necessità					
Tiger Brands	ZA	ZAR	116.121	1.566.999	1,06
Agthia Group PJSC	AE	AED	678.678	1.441.244	0,97
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	3.033.600	1.412.471	0,95
Dodla Dairy	IN	INR	89.855	1.245.121	0,84
Shoprite Holdings	ZA	ZAR	69.890	1.197.253	0,81
Indofood CBP	ID	IDR	1.340.600	1.091.520	0,74
Proya Cosmetics	CN	CNY	60.496	944.120	0,64
BIM Birlesik Magazalar	TR	TRY	17.618	255.626	0,17
				9.154.354	6,17
Salute					
Classys	KR	KRW	26.950	1.113.439	0,75
				1.113.439	0,75
Finanziari					
Kaspi KZ ADR	KZ	USD	61.168	6.269.720	4,23
HDFC Bank	IN	INR	224.241	4.615.450	3,11
Bank Central Asia	ID	IDR	6.504.600	4.435.606	2,99
Piraeus Financial Holdings	GR	EUR	1.028.512	4.385.260	2,96
Standard Bank Group	ZA	ZAR	241.255	3.386.268	2,28
Five-Star Business Finance	IN	INR	357.798	3.326.341	2,24
OTP Bank	HU	HUF	42.545	2.227.228	1,50
Asia Commercial Bank	VN	VND	1.244.760	1.304.806	0,88
AIA Group	HK	HKD	136.400	1.203.021	0,81
Banca Transilvania	RO	RON	192.629	1.192.903	0,80
Home First Finance Co India	IN	INR	77.144	1.091.086	0,74
ICICI Bank	IN	INR	48.042	728.322	0,49
Axis Bank	IN	INR	43.103	632.651	0,43

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Servizi di pubblica utilità					
National Bank of Greece	GR	EUR	50.889	435.311	0,29
HDFC Bank ADR	IN	USD	5.804	364.317	0,25
OUTsurance Group	ZA	ZAR	96.788	325.350	0,22
				35.923.640	24,22
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.899	0,01
				9.899	0,01
Materiali					
Minsur (T)	PE	PEN	1.316.246	1.557.541	1,05
GCC	MX	MXN	137.000	1.025.548	0,69
PhosAgro GDR*	RU	USD	2	0	0,00
				2.583.089	1,74
Industriali					
Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	158.989	2.759.881	1,86
Localiza Rent a Car	BR	BRL	219.480	1.669.062	1,13
Armac Locacao Logistica E Servicos	BR	BRL	655.615	951.204	0,64
GMexico Transportes	MX	MXN	421.500	738.357	0,50
				6.118.504	4,13
Prodotti voluttuari					
Direcional Engenharia	BR	BRL	262.600	1.451.249	0,98
				1.451.249	0,98
Beni di prima necessità					
Gruma (B)	MX	MXN	98.715	1.834.634	1,24
Wal-Mart de Mexico	MX	MXN	237.499	718.113	0,48
				2.552.747	1,72
Finanziari					
Inter & Co (US) BDR	BR	BRL	559.180	3.746.704	2,53
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	481.500	2.985.115	2,01
Regional SAB de CV	MX	MXN	156.900	911.139	0,61
Guaranty Trust Holding	NG	NGN	29.163.702	838.238	0,57
				8.481.196	5,72
Immobiliare					
Arabian Centres	SA	SAR	175.859	1.023.821	0,69
				1.023.821	0,69
Titoli indicizzati ad azioni					
JPLS (Proya Cosmetics (A)) ELN 05/05/2025	CN	USD	49.586	773.853	0,52
UBS (Midea (A)) ELN 28/10/2024	CN	USD	5	54	0,00
				773.907	0,52
Non quotati					
Energia					
Gazprom*	RU	USD	4.442.687	44	0,00
				44	0,00
Materiali					
United Co Rusal International*	RU	USD	1.852.752	19	0,00
PhosAgro*	RU	USD	141.578	1	0,00
PhosAgro GDR*	RU	USD	2.735	0	0,00
				20	0,00
Finanziari					
Sberbank of Russia (Pref d)*	RU	USD	1.734.175	17	0,00
				17	0,00
Frazioni					
					(4) (0,00)
Totale investimenti (costo USD 148.824.606)					
				141.790.584	95,60
Contratti per differenza					
Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	USD		6.449.552	1.055.680	0,71
PDD Holdings ADR (JPLS)	USD		2.211.980	500.024	0,34
AIA Group (UBS)	HKD		12.553.618	209.250	0,14
Trip.com International (OPLS)	USD		1.376.436	207.105	0,14
AIA Group (GS)	HKD		19.303.791	178.543	0,12
Golar LNG (US) (JPLS)	USD		990.607	132.445	0,09

* 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 la relativa ripartizione geografica sono soggette 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 2024

		Esposizione	Profitti/	%		Esposizione	Profitti/	%	
	Valuta	sottostante	(perdite) non	Attivo		sottostante	(perdite) non	Attivo	
			realizzati in	netto			realizzati in	netto	
			USD				USD		
Kuaishou Technology (B) (UBS)	HKD	4.632.372	114.169	0,08	Pegatron (JPLS)	USD	(596.773)	(21.416)	(0,01)
Cyrowy Polsat (UBS)	PLN	(3.662.078)	80.576	0,05	Energy Absolute NVDR (MS)	USD	(65.427)	(23.140)	(0,02)
Cyrowy Polsat (MS)	PLN	(1.525.236)	56.243	0,04	Mercadolibre (JPLS)	USD	651.677	(23.236)	(0,02)
Tencent Holdings (UBS)	HKD	3.590.524	37.646	0,03	LVGEM China Real Estate (GS)	HKD	(763.946)	(24.054)	(0,02)
Yuhan (UBS)	USD	(451.983)	36.495	0,02	Energy Absolute (JPLS)	USD	(112.794)	(25.468)	(0,02)
ICI CI Bank ADR (JPLS)	USD	4.082.086	35.520	0,02	Gaztransport et Techniga (GS)	EUR	1.026.777	(26.190)	(0,02)
Coeur Mining (GS)	USD	(898.129)	33.990	0,02	Agile Group Holdings (MS)	HKD	(476.727)	(26.747)	(0,02)
Copa Holdings (A) (JPLS)	USD	607.060	31.845	0,02	TBC Bank Group (GS)	GBP	1.327.571	(26.848)	(0,02)
ASML Holding (JPLS)	EUR	1.065.462	31.257	0,02	Pick N Pay Stores (JPLS)	ZAR	(5.049.791)	(27.967)	(0,02)
AIA Group (MS)	HKD	2.028.314	29.613	0,02	KWGO Group Holdings (MS)	HKD	(454.814)	(28.147)	(0,02)
Mercadolibre (MS)	USD	973.418	27.412	0,02	SOHO China (JPLS)	HKD	(936.691)	(32.017)	(0,02)
XP (A) (JPLS)	USD	1.731.031	24.404	0,02	Grupa Azoty (GS)	PLN	(2.851.084)	(32.724)	(0,02)
Sharp (MS)	JPY	(94.620.850)	19.501	0,01	Ennstar (JPLS)	USD	(322.706)	(32.999)	(0,02)
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(814.493)	17.145	0,01	Agile Group Holdings (JPLS)	HKD	(532.640)	(33.612)	(0,02)
Tuhu Car (JPLS)	HKD	4.686.362	14.857	0,01	China South City Holdings (JPLS)	USD	(584.254)	(35.449)	(0,02)
Buenaventura ADR (JPLS)	USD	1.556.535	8.978	0,01	Chung Hwa Pulp (UBS)	USD	(506.755)	(36.966)	(0,02)
Century Iron & Steel (GS)	USD	(139.899)	8.656	0,01	Falabella (MS)	USD	(538.634)	(38.617)	(0,03)
Indorama Ventures NVDR (UBS)	USD	(396.038)	5.257	0,00	Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(207.027.709)	(40.333)	(0,03)
Human Soft Holding (HSBC)	USD	638.746	5.136	0,00	Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(323.496)	(40.399)	(0,03)
EcoPro BM (GS)	USD	(128.105)	2.466	0,00	Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(624.129)	(46.545)	(0,03)
CSN Mineração (GS)	USD	(32.667)	1.746	0,00	Redco Group (MS)*	HKD	(1.455.020)	(46.819)	(0,03)
Emaar the Economic City (GS)	USD	(480.980)	1.697	0,00	Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(570.702)	(47.000)	(0,03)
Emaar the Economic City (MS)	USD	(56.107)	1.510	0,00	Sharp (JPLS)	JPY	(98.150.055)	(48.300)	(0,03)
Haier Smart Home (UBS)	HKD	14.186.277	1.372	0,00	NIO ADR (GS)	USD	(856.184)	(49.490)	(0,03)
AXT (MS)	USD	(159.669)	1.309	0,00	LVGEM China Real Estate (JPLS)	HKD	(872.158)	(49.703)	(0,03)
Unilever Indonesia (UBS)	USD	(31.373)	700	0,00	Acwa Power (JPLS)	USD	(237.451)	(52.298)	(0,04)
HDFC Bank ADR (JPLS)	USD	197.098	534	0,00	MakeMyTrip (GS)	USD	7.360.265	(55.446)	(0,04)
ADES Holding (GS)	USD	(152.860)	472	0,00	Indorama Ventures NVDR (JPLS)	USD	(323.466)	(56.705)	(0,04)
Luminar Technologies (GS)	USD	(122.305)	378	0,00	Africa Oil (SE) (JPLS)	SEK	7.837.731	(61.022)	(0,04)
Rabigh Refining and Petrochemical (MS)	USD	(115.775)	375	0,00	Acwa Power (MS)	USD	(401.597)	(63.153)	(0,04)
Redco Group (UBS)*	HKD	(452.200)	0	0,00	Samsung Electronics (UBS)	USD	5.490.748	(69.413)	(0,05)
Redco Group (JPLS)*	HKD	(1.854.020)	0	0,00	LVGEM China Real Estate (UBS)	HKD	(1.558.578)	(71.432)	(0,05)
Redco Group (HSBC)*	HKD	(85.120)	0	0,00	A2 Milk (JPLS)	AUD	(1.092.579)	(71.693)	(0,05)
Qiwil Class (B) ADR (GS)*	USD	(353.848)	0	0,00	CSN Mineração (JPLS)	USD	(647.311)	(72.477)	(0,05)
Hopson Development Holdings (MS)	HKD	(96)	(5)	(0,00)	Axis Bank GDR (JPLS)	USD	4.846.123	(80.101)	(0,05)
Miaohana (JPLS)	USD	(6.462)	(66)	(0,00)	ZeeK Intelligent Technology ADR (MS)	USD	(252.407)	(80.915)	(0,05)
Emaar the Economic City (JPLS)	USD	(11.689)	(71)	(0,00)	TBC Bank Group (JPLS)	GBP	884.676	(84.983)	(0,06)
Nankang Rubber Tire (JPLS)	USD	(584.556)	(200)	(0,00)	Indorama Ventures (F) (JPLS)	USD	(487.390)	(85.447)	(0,06)
Unilever Indonesia (MS)	USD	(55.044)	(257)	(0,00)	Nine Dragons Paper Holdings (UBS)	HKD	(3.753.873)	(89.811)	(0,06)
Yieh Phui Enterprise (MS)	USD	(5.613)	(587)	(0,00)	Xinte Energy (H) (MS)	HKD	(4.043.519)	(92.378)	(0,06)
Cyrowy Polsat (GS)	PLN	(1.340.697)	(410)	(0,00)	Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(5.454.662)	(94.121)	(0,06)
Rabigh Refining and Petrochemical (JPLS)	USD	(51.203)	(484)	(0,00)	China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(4.545.344)	(95.689)	(0,06)
Volkswagen (Pref d) (GS)	EUR	(373.693)	(613)	(0,00)	Datang International Power Gen (H) (JPLS)	HKD	(4.952.994)	(97.459)	(0,07)
Pegatron (GS)	USD	(298.387)	(773)	(0,00)	Hopson Development Holdings (JPLS)	HKD	(1.614.132)	(101.265)	(0,07)
Grupa Azoty (UBS)	PLN	(1.167.920)	(894)	(0,00)	Grupo Mexico (GS)	MXN	94.551.499	(106.882)	(0,07)
Rabigh Refining and Petrochemical (GS)	USD	(96.562)	(931)	(0,00)	Sunac China Holdings (UBS)	HKD	(1.580.557)	(110.821)	(0,07)
National Bank Of Kuwait (JPLS)	USD	(384.260)	(1.121)	(0,00)	TKS Holding MKPAO (GS)*	USD	1	(140.933)	(0,10)
Miaohana (MS)	USD	(76.731)	(1.198)	(0,00)	Xinte Energy (H) (JPLS)	HKD	(5.107.250)	(142.539)	(0,10)
Unilever Indonesia (HSBC)	USD	(131.080)	(1.315)	(0,00)	Sunac China Holdings (JPLS)	HKD	(2.025.169)	(166.337)	(0,11)
Pegatron (UBS)	USD	(246.493)	(1.684)	(0,00)	China Jinmao Holdings Group (JPLS)	HKD	(3.304.452)	(182.364)	(0,12)
Advanced Petrochemicals (GS)	USD	(142.906)	(2.011)	(0,00)	Nine Dragons Paper Holdings (JPLS)	HKD	(5.755.939)	(228.001)	(0,15)
Samsung Electronics (UBS)	USD	138.413	(2.190)	(0,00)	Sunac China Holdings (GS)	HKD	(6.576.661)	(349.137)	(0,24)
China Gas Holdings (GS)	HKD	(519.310)	(2.353)	(0,00)	NU Holdings (Cayman) (JPLS)	USD	4.993.896	(369.312)	(0,25)
ctrip.com International (GS)	USD	124.349	(2.461)	(0,00)	Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	14.009.114	(782.343)	(0,53)
Compal Electronics (JPLS)	USD	(988.675)	(2.834)	(0,00)				(2.499.375)	(1,69)
POSCO Chemtech (UBS)	USD	(257.832)	(2.845)	(0,00)					
Rabigh Refining and Petrochemical (HSBC)	USD	(334.714)	(2.995)	(0,00)					
Energy Absolute (UBS)	USD	(170.060)	(3.031)	(0,00)					
Unilever Indonesia (JPLS)	USD	(275.001)	(3.212)	(0,00)					
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(49.625)	(3.708)	(0,00)					
Luminar Technologies (UBS)	USD	(57.065)	(4.071)	(0,00)					
Century Iron & Steel (JPLS)	USD	(62.955)	(4.149)	(0,00)					
CSN Mineração (UBS)	USD	(104.912)	(4.235)	(0,00)					
Xinte Energy (H) (HSBC)	HKD	(140.936)	(4.366)	(0,00)					
China South City Holdings (GS)	HKD	(287.321)	(5.854)	(0,00)					
Sichuan Expressway (H) (GS)	HKD	(4.418.842)	(5.931)	(0,00)					
Energy Absolute (F) (JPLS)	USD	(26.717)	(6.032)	(0,00)					
Xinte Energy (H) (GS)	HKD	(402.674)	(6.481)	(0,00)					
Pick N Pay Stores (UBS)	ZAR	(5.607.977)	(6.664)	(0,00)					
Advanced Petrochemicals (HSBC)	USD	(204.063)	(6.921)	(0,00)					
Kum Yang (JPLS)	USD	(111.791)	(7.205)	(0,00)					
Chung Hwa Pulp (MS)	USD	(74.644)	(8.241)	(0,01)					
China South City Holdings (HSBC)	HKD	(143.131)	(8.984)	(0,01)					
Copa Holdings (A) (GS)	USD	558.897	(9.197)	(0,01)					
Paradise (UBS)	USD	(98.114)	(9.409)	(0,01)					
Dlocal Ltd (Uruguay) (GS)	USD	(598.614)	(9.607)	(0,01)					
Sichuan Expressway (H) (UBS)	HKD	(4.093.449)	(9.706)	(0,01)					
Advanced Petrochemicals (MS)	USD	(434.305)	(10.254)	(0,01)					
HMM (JPLS)	USD	(82.641)	(10.405)	(0,01)					
Li Ning (UBS)	HKD	6.457.062	(10.708)	(0,01)					
Grupa Azoty (MS)	PLN	(338.885)	(10.934)	(0,01)					
China Gas Holdings (JPLS)	HKD	(483.280)	(10.999)	(0,01)					
NIO ADR (JPLS)	USD	(55.575)	(11.002)	(0,01)					
EcoPro BM (MS)	USD	(159.641)	(11.350)	(0,01)					
Beijing Enterprises Water Group (MS)	HKD	(1.076.451)	(11.686)	(0,01)					
Chung Hwa Pulp (GS)	USD	(330.075)	(12.172)	(0,01)					
Paradise (GS)	USD	(184.905)	(12.533)	(0,01)					
Endeavour Mining (HSBC)	GBP	542.865	(12.731)	(0,01)					
Seven Bank (GS)	JPY	(134.986.181)	(12.824)	(0,01)					
Endeavour Mining (JPLS)	CAD	478.389	(14.252)	(0,01)					
First Quantum Minerals (CA) (GS)	CAD	462.217	(15.023)	(0,01)					
Guangzhou R&F Property (GS)	HKD	(389.072)	(15.928)	(0,01)					
Freedom Holding (GS)	USD	(1.453.469)	(16.121)	(0,01)					
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(424.391)	(16.254)	(0,01)					
Pick N Pay Stores (MS)	ZAR	(4.897.575)	(16.802)	(0,01)					
EcoPro BM (UBS)	USD	(456.918)	(16.813)	(0,01)					
LVGEM China Real Estate (HSBC)	HKD	(281.029)	(17.135)	(0,01)					
ADES Holding (HSBC)	USD	(468.669)	(17.429)	(0,01)					
Century Iron & Steel (HSBC)	USD	(384.723)	(17.552)	(0,01)					
TCS Group Holding GDR (GS)*	USD	1	(18.309)	(0,01)					
Theme International Holdings (GS)	HKD	(812.128)	(20.700)	(0,01)					

	Esposizione	Profitti/	%
	sottostante in	(perdite) non	Attivo
	USD	realizzati in	netto
		USD	
Contratti di cambio a termine			
Comprato USD Venduto JPY a 0,00709112 13/12/2024	2.938.116	16.896	0,01
Comprato USD Venduto JPY a 0,00696038 13/12/2024	172.104	(2.202)	(0,00)
Comprato USD Venduto INR a 0,01186958 13/12/2024	1.450.740	(2.921)	(0,00)
		11.773	0,01
Azioni A- PF-ACC (EUR) (hedged)			
Comprato EUR Venduto USD a 0,90292802 16/10/2024	4.411.204	30.296	0,02
Comprato EUR Venduto USD a 0,90697272 16/10/2024	45.867	522	0,00
Comprato USD Venduto INR a 0,01194349 16/10/2024	66.267	97	0,00
Comprato EUR Venduto USD a 0,89751875 16/10/2024	103.285	86	0,00
Comprato EUR Venduto USD a 0,89719637 16/10/2024	57.067	27	0,00
Comprato USD Venduto AED a 0,02728090 16/10/2024	51.594	3	0,00
Comprato USD Venduto HUF a 0,00279944 16/10/2024	10.490	(17)	(0,00)
Comprato USD Venduto HKD a 0,12862528 16/10/2024	109.812	(95)	(0,00)
Comprato USD Venduto PHP a 0,01769129 16/10/2024	23.347	(177)	(0,00)
Comprato USD Venduto PLN a 0,25826379 16/10/2024	44.968	(314)	(0,00)
Comprato USD Venduto TRY a 0,02820923 16/10/2024	34.259	(710)	(0,00)
Comprato USD Venduto CLP a 0,00106215 16/10/2024	19.817	(889)	(0,00)
Comprato USD Venduto IDR a 0,00006462 16/10/2024	70.774	(1.386	

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Servizi di pubblica utilità					
National Grid	GB	GBP	586.052	7.257.254	1,07
				7.257.254	1,07
Materiali					
Air Liquide	FR	EUR	157.716	27.325.874	4,02
				27.325.874	4,02
Industriali					
Experian	IE	GBP	1.193.121	56.387.976	8,30
Bunzl	GB	GBP	583.314	24.783.801	3,65
Assa Abloy (B)	SE	SEK	719.532	21.740.018	3,20
Intertek Group	GB	GBP	314.678	19.521.584	2,87
RELX	GB	GBP	338.095	14.263.335	2,10
Ferguson Enterprises	US	GBP	56.513	9.987.681	1,47
Legrand	FR	EUR	93.914	9.701.316	1,43
IMCD Group	NL	EUR	56.076	8.742.248	1,29
				165.127.959	24,30
Informatica					
SAP	DE	EUR	203.193	41.532.649	6,11
Sage Group	GB	GBP	1.999.571	24.629.056	3,62
Dassault Systemes	FR	EUR	497.017	17.708.716	2,61
Auto Trader Group	GB	GBP	1.641.952	17.130.856	2,52
Scout24	DE	EUR	205.046	15.839.804	2,33
Alten	FR	EUR	114.418	11.453.242	1,69
NXP Semiconductors	NL	USD	29.361	6.275.836	0,92
				134.570.159	19,80
Prodotti voluttuari					
Ferrari (IT)	IT	EUR	28.805	12.089.459	1,78
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	13.061	8.992.499	1,32
Taylor Wimpey	GB	GBP	3.454.604	6.823.934	1,00
				27.905.892	4,11
Beni di prima necessità					
L'Oréal	FR	EUR	35.650	14.333.083	2,11
Haleon	GB	GBP	2.684.979	12.682.997	1,87
Kerry Group A (UK)	IE	EUR	78.454	6.943.179	1,02
				33.959.259	5,00
Salute					
Coloplast (B)	DK	DKK	237.524	27.880.277	4,10
ConvaTec Group	GB	GBP	8.263.631	22.552.555	3,32
Merck KGaA	DE	EUR	138.162	21.829.596	3,21
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	169.254	17.864.252	2,63
Alcon	CH	CHF	193.175	17.308.783	2,55
ICON	IE	USD	52.147	13.353.546	1,96
Sonova Holding (B)	CH	CHF	37.153	11.994.073	1,76
Straumann Holding	CH	CHF	76.530	11.242.991	1,65
BioMerieux	FR	EUR	98.397	10.587.517	1,56
Tecan Group	CH	CHF	30.378	8.986.973	1,32
				163.600.563	24,07
Finanziari					
Edenred	FR	EUR	591.490	20.122.490	2,96
Deutsche Boerse	DE	EUR	57.412	12.096.708	1,78
Partners Group Holding	CH	CHF	8.621	11.634.464	1,71
Nexi	IT	EUR	1.692.304	10.309.516	1,52
				54.163.178	7,97
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	80	1.164.811	0,17
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.789	0,00
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.620	0,00
				1.178.220	0,17
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Prodotti voluttuari					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	513.673	27.296.583	4,02
Amadeus IT Group	ES	EUR	337.080	21.883.234	3,22
				49.179.817	7,24
Beni di prima necessità					
Puig Brands (B)	ES	EUR	290.766	5.992.687	0,88
				5.992.687	0,88
Frazioni					
				(1)	(0,00)
Totale investimenti (costo EUR 511.145.722)				670.260.861	98,62

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in EUR	% Attivo netto	
Contratti per differenza					
Beiersdorf (JPLS)	EUR	36.402.923	2.302.960	0,34	
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(28.544.794)	944.536	0,14	
Colruyt (JPLS)	EUR	(10.386.541)	695.416	0,10	
Unicredit (IT) (JPLS)	EUR	12.603.846	694.788	0,10	
Sage Group (HSBC)	GBP	6.151.815	129.946	0,02	
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(39.169.141)	106.870	0,02	
London Stock Exchange Group (MS)	GBP	11.536.643	81.429	0,01	
BT Group (GS)	GBP	(3.086.133)	35.122	0,01	
Telefonica (GS)	EUR	(7.660.470)	20.911	0,00	
Vodafone Group (GS)	GBP	(3.340.382)	19.267	0,00	
Ashtead Group (GS)	GBP	(3.472.931)	8.660	0,00	
	EUR	(3.079.473)	(4.531)	(0,00)	
Volkswagen (Pref d) (GS)	NOK	(48.976.747)	(10.729)	(0,00)	
Tomra Systems (JPLS)	SEK	(57.628.847)	(34.147)	(0,01)	
Telia Sweden (MS)	EUR	(1.838.304)	(40.991)	(0,01)	
Umicore (GS)	EUR	(2.545.022)	(45.328)	(0,01)	
K+S (GS)	EUR	(3.573.890)	(81.954)	(0,01)	
Bechtle (GS)	USD	11.091.891	(82.384)	(0,01)	
Coca-Cola Europacific Partners (US) (GS)	EUR	(4.485.890)	(107.528)	(0,02)	
Zalando (GS)	SEK	(48.247.444)	(138.262)	(0,02)	
New Wave Group (B) (MS)	CHF	(10.585.900)	(152.701)	(0,02)	
Swisscom (MS)	EUR	(5.416.658)	(204.988)	(0,03)	
Nokia (JPLS)	SEK	(54.775.008)	(280.369)	(0,04)	
Hennes & Mauritz (B) (MS)	EUR	(3.291.109)	(568.188)	(0,08)	
Valeo (JPLS)	GBP	32.974.424	(1.344.435)	(0,20)	
RELX (UBS)			1.943.370	0,29	
Altre voci di attivo e passivo				7.424.683	1,10
Attivo netto				679.628.914	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	22,02
Francia	FR	17,69
Germania	DE	13,43
Irlanda	IE	11,46
Svizzera	CH	9,00
Spagna	ES	8,12
Danimarca	DK	6,73
Italia	IT	3,30
Svezia	SE	3,20
Paesi Bassi	NL	2,21
USA	US	1,47
Liquidità ed altre voci di attivo netto		1,38

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2024

Codice paese	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
--------------	--------------------------	--------------------------	----------------

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia			
Golar LNG	BM USD	16.974	629.735 4,04
TGS	NO NOK	43.079	405.767 2,60
Baker Hughes	US USD	11.177	405.613 2,60
NOV	US USD	19.762	315.994 2,03
Harbour Energy	GB GBP	86.923	310.015 1,99
John Wood Group	GB GBP	150.063	254.736 1,63
		2.321.860	14,89

Materiali			
Agnico Eagle Mines	CA CAD	7.105	569.683 3,65
Newmont	US CAD	9.107	486.331 3,12
Evonik Industries	DE EUR	13.860	324.357 2,08
		1.380.371	8,86

Industriali			
Rolls-Royce Holdings	GB GBP	97.944	691.820 4,44
Siemens Energy	DE EUR	15.970	588.546 3,78
Babcock International Group	GB GBP	87.286	552.686 3,55
Concentrix	US USD	8.304	426.660 2,74
		2.259.712	14,50

Informatica			
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE SEK	99.670	753.713 4,84
Autohome (A) ADR	CN USD	17.993	593.409 3,81
Wolfspeed	US USD	22.327	220.256 1,41
		1.567.378	10,05

Prodotti voluttuari			
Alibaba Group Holding ADR	CN USD	5.375	577.705 3,71
Deliveroo (A)	GB GBP	255.127	528.111 3,39
Trainline	GB GBP	74.209	327.507 2,10
GN Store Nord	DK DKK	13.561	303.586 1,95
Newell Brands	US USD	32.971	251.734 1,61
Zhongsheng Group Holdings Group	CN HKD	130.500	238.568 1,53
Dow/Lais Group	GB GBP	269.767	210.897 1,35
Advance Auto Parts	US USD	3.977	156.972 1,01
Ubisoft Entertainment	FR EUR	8.837	99.464 0,64
		2.694.544	17,29

Beni di prima necessità			
Danone	FR EUR	7.991	581.864 3,73
Aryzta	CH CHF	197.080	378.313 2,43
Bunge Global	US USD	3.694	358.096 2,30
China Mengniu Dairy	CN HKD	128.000	302.669 1,94
Fevertree Drinks	GB GBP	21.435	236.929 1,52
Ocado Group	GB GBP	38.180	196.585 1,26
		2.054.454	13,18

Salute			
ConvaTec Group	GB GBP	128.476	390.740 2,51
Bayer	DE EUR	10.530	355.853 2,28
Fresenius	DE EUR	9.048	345.144 2,21
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL USD	18.035	319.941 2,05
Viartis	US USD	20.646	238.255 1,53
		1.649.933	10,58

Finanziari			
Worldline	FR EUR	45.557	331.926 2,13
Fidelity National Information Services	US USD	3.661	305.657 1,96
		637.583	4,09

Immobiliare			
KE Holdings ADR	CN USD	17.181	344.651 2,21
		344.651	2,21

Fondo di tipo aperto			
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE USD	1	5.051 0,03
			5.051 0,03

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Informatica			
ams-OSRAM	AT CHF	14.342	200.579 1,29
			200.579 1,29

Salute			
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR BRL	658.500	483.130 3,10
			483.130 3,10

Frazioni		(2)	(0,00)
----------	--	-----	--------

Totale investimenti (costo USD 14.142.564)		15.599.244	100,07
---	--	-------------------	---------------

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

Contratti per differenza

Coinbase Global (GS)	USD	(287.910)	19.396	0,12
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(4.157.556)	12.641	0,08
CRH (GB) (GS)	GBP	(381.058)	9.884	0,06
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(624.802)	7.787	0,05
On Holding (GS)	USD	(410.818)	7.527	0,05
United Rentals (GS)	USD	(448.626)	5.641	0,04
Quanta Computer (MS)	USD	(266.356)	4.863	0,03
Nvidia (GS)	USD	(674.778)	3.970	0,03
Deere (GS)	USD	(447.548)	3.474	0,02
Enphase Energy (GS)	USD	(221.353)	3.242	0,02
Tomra Systems (MS)	NOK	(3.536.537)	3.238	0,02
Life Time Group Holdings (GS)	USD	(623.642)	3.107	0,02
Shake Shack (A) (GS)	USD	(309.455)	3.104	0,02
International Business Machine (GS)	USD	(644.510)	1.668	0,01
Tesla Motors (GS)	USD	(764.915)	1.619	0,01
Bellring Brands (GS)	USD	(233.462)	1.383	0,01
Quanta Computer (GS)	USD	(24.971)	987	0,01
Lilly Eli (GS)	USD	(229.892)	89	0,00
General Electric (US) (GS)	USD	(304.901)	49	0,00
Accton Technology (GS)	USD	(434.928)	(506)	(0,00)
Quanta Computer (UBS)	USD	(16.647)	(604)	(0,00)
Rheinmetall (GS)	EUR	(165.862)	(798)	(0,01)
Nintendo (JPLS)	JPY	(59.812.010)	(882)	(0,01)
Ermenegildo Zegna Holdings (GS)	USD	(272.485)	(1.113)	(0,01)
QT Group (GS)	EUR	(275.592)	(1.318)	(0,01)
Vital Farms (GS)	USD	(264.084)	(2.014)	(0,01)
Coinbase Global (UBS)	USD	(31.890)	(2.150)	(0,01)
Wingstop (GS)	USD	(380.907)	(2.794)	(0,02)
Accton Technology (JPLS)	USD	(100.368)	(3.666)	(0,02)
Palantir Technologies (GS)	USD	(683.684)	(3.875)	(0,02)
Quanta Computer (JPLS)	USD	(99.884)	(5.422)	(0,03)
Palo Alto Networks (GS)	USD	(433.644)	(5.899)	(0,04)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(3.335.325)	(10.651)	(0,07)
Carvana (A) (GS)	USD	(652.347)	(10.918)	(0,07)
AST Spacemobile (GS)	USD	(222.381)	(11.415)	(0,07)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(191.408)	(12.884)	(0,08)
Crayon Group Holding (MS)	NOK	(2.082.241)	(15.213)	(0,10)
Apple (GS)	USD	(838.154)	(16.060)	(0,10)
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(86.123.527)	(16.779)	(0,11)
Advantest (JPLS)	JPY	(50.519.152)	(23.188)	(0,15)
The Booking Holdings (JPLS)	USD	(393.755)	(24.091)	(0,15)
			(78.571)	(0,50)

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

Contratti di cambio a termine

Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)			
Comprato EUR Venduto USD a 0,90292802 16/10/2024	9.685.711	66.520	0,43
Comprato USD Venduto EUR a 1,11461580 16/10/2024	337.322	(151)	(0,00)
		66.369	0,43

Altre voci di attivo e passivo		1.433	(0,01)
--------------------------------	--	-------	--------

Attivo netto		15.588.475	100,00
---------------------	--	-------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	23,74
USA	US	20,31
Cina	CN	13,20
Germania	DE	10,35
Francia	FR	6,50
Svezia	SE	4,84
Bermuda	BM	4,04
Canada	CA	3,65
Brasile	BR	3,10
Norvegia	NO	2,60
Svizzera	CH	2,43
Israele	IL	2,05
Danimarca	DK	1,95
Austria	AT	1,29
Irlanda	IE	0,03
Liquidità ed altre voci di passivo netto		(0,07)

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette 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 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
--	--------------	--------	--------------------------	--------------------------	----------------

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia					
Golar LNG	BM	USD	1.967.473	72.993.248	5,16
NOV	US	USD	2.457.134	39.289.573	2,78
Baker Hughes	US	USD	866.855	31.458.168	2,22
Harbour Energy	GB	GBP	8.334.795	29.726.445	2,10
Cameco (CA)	CA	CAD	346.005	16.431.685	1,16
John Wood Group	GB	GBP	6.934.962	11.772.283	0,83
Viridien	FR	EUR	32.491	1.181.828	0,08
			202.853.230		14,35

Materiali					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	807.113	64.714.762	4,58
Evonik Industries	DE	EUR	1.337.474	31.300.097	2,21
			96.014.859		6,79

Industriali					
Babcock International Group	GB	GBP	11.311.269	71.621.771	5,07
Siemens Energy	DE	EUR	1.574.888	58.039.666	4,10
Flowserve	US	USD	693.277	35.551.245	2,51
Concentrix	US	USD	438.418	22.525.917	1,59
			187.738.599		13,28

Informatica					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	9.782.975	73.979.689	5,23
Autohome (A) ADR	CN	USD	1.780.233	58.712.084	4,15
Temenos	CH	CHF	321.025	22.505.394	1,59
Zoom Video Communications	US	USD	243.882	16.971.748	1,20
Wolfspeed	US	USD	1.648.759	16.265.008	1,15
			188.433.923		13,33

Prodotti voluttuari					
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	619.453	66.578.808	4,71
GN Store Nord	DK	DKK	1.865.275	41.757.287	2,95
Dowdais Group	GB	GBP	39.632.753	30.983.830	2,19
Newell Brands	US	USD	2.514.096	19.195.123	1,36
Forvia	FR	EUR	1.448.769	14.898.679	1,05
Advance Auto Parts	US	USD	351.815	13.886.138	0,98
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	688.511	7.749.493	0,55
			195.049.358		13,79

Beni di prima necessità					
Danone	FR	EUR	746.500	54.356.312	3,84
Aryzta	CH	CHF	20.799.125	39.925.847	2,82
China Mengniu Dairy	CN	HKD	16.408.000	38.798.397	2,74
Bunge Global	US	USD	392.733	38.071.537	2,69
Ocado Group	GB	GBP	3.654.317	18.815.537	1,33
China Foods	HK	HKD	15.248.000	5.420.210	0,38
			195.387.840		13,82

Salute					
ConvaTec Group	GB	GBP	17.360.611	52.799.629	3,73
Bayer	DE	EUR	997.063	33.694.921	2,38
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	1.576.556	27.968.103	1,98
Viatrix	US	USD	2.358.670	27.219.052	1,93
Fresenius	DE	EUR	692.186	26.404.062	1,87
			168.085.767		11,89

Finanziari					
Worldline	FR	EUR	5.014.210	36.533.264	2,58
			36.533.264		2,58

Immobiliare					
KE Holdings ADR	CN	USD	2.313.744	46.413.705	3,28
			46.413.705		3,28

Fondo di tipo aperto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	12.526	0,00
				12.526	0,00

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Informatica					
ams-OSRAM	AT	CHF	1.472.795	20.597.678	1,46
			20.597.678		1,46

Salute					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	84.687.500	62.133.732	4,39
			62.133.732		4,39

Totale investimenti (costo USD 1.299.233.327)			1.399.254.481		98,96
--	--	--	----------------------	--	--------------

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

Contratti per differenza

Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	66.127.202	5.612.951	0,40
Zhongsheng Group Holdings (GS)	HKD	190.471.777	5.390.855	0,38
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	42.751.579	1.694.742	0,12
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	5.304.255	538.382	0,04
John Wood Group (JPLS)	GBP	10.059.500	276.575	0,02
Nvidia (GS)	USD	(40.872.755)	240.448	0,02
Quanta Computer (GS)	USD	(5.293.831)	209.248	0,01
Trainline (JPLS)	GBP	31.789.930	206.884	0,01
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(67.556.318)	205.409	0,01
Fevertree Drinks (GS)	GBP	13.307.390	172.890	0,01
On Holding (GS)	USD	(8.826.416)	161.727	0,01
Accton Technology (UBS)	USD	(2.743.390)	159.538	0,01
United Rentals (GS)	USD	(11.587.908)	145.715	0,01
Delta Electronics Thai (GS)	USD	(5.330.320)	99.470	0,01
Tomra Systems (MS)	NOK	(106.507.393)	97.504	0,01
Shake Shack (A) (GS)	USD	(9.219.788)	92.491	0,01
Bellring Brands (GS)	USD	(8.249.486)	48.886	0,00
Life Time Group Holdings (GS)	USD	(7.903.495)	39.370	0,00
General Electric (US) (GS)	USD	(8.199.328)	1.327	0,00
Accton Technology (GS)	USD	(1.338.239)	(1.556)	(0,00)
Rheinmetall (GS)	EUR	(6.038.170)	(29.052)	(0,00)
QT Group (GS)	EUR	(7.403.435)	(35.409)	(0,00)
Baker Hughes (A) (GE) (HSBC)	USD	22.067.151	(42.565)	(0,00)
Lilly Eli (GS)	USD	(8.604.275)	(62.643)	(0,00)
Wingstop (GS)	USD	(9.668.160)	(70.911)	(0,01)
Vital Farms (GS)	USD	(10.016.182)	(76.395)	(0,01)
Quanta Computer (UBS)	USD	(2.488.766)	(90.296)	(0,01)
Palo Alto Networks (GS)	USD	(7.791.298)	(105.981)	(0,01)
Quanta Computer (JPLS)	USD	(2.530.384)	(137.354)	(0,01)
Accton Technology (JPLS)	USD	(4.131.813)	(150.917)	(0,01)
CGG (JPLS)	EUR	1.832.801	(153.311)	(0,01)
Delta Electronics (F) (MS)	USD	(3.211.161)	(204.346)	(0,01)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(72.197.240)	(230.563)	(0,02)
Palantir Technologies (GS)	USD	(51.876.187)	(294.035)	(0,02)
Fidelity National Information Services (JPLS)	USD	41.410.289	(322.394)	(0,02)
Apple (GS)	USD	(17.998.832)	(344.879)	(0,02)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(5.228.831)	(351.959)	(0,02)
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(1948.710.420)	(379.647)	(0,03)
AST Spacemobile (GS)	USD	(10.073.447)	(517.071)	(0,04)
Advantest (JPLS)	JPY	(1.209.091.708)	(554.961)	(0,04)
Newmont (JPLS)	CAD	65.422.249	(556.733)	(0,04)
Carvana (A) (GS)	USD	(34.027.214)	(569.518)	(0,04)
The Booking Holdings (JPLS)	USD	(10.111.956)	(618.684)	(0,04)
Crayon Group Holding (JPLS)	NOK	(68.490.976)	(661.990)	(0,05)
Coimbase Global (UBS)	USD	(15.337.529)	(1.034.145)	(0,07)
Deliveroo Holdings (A) (JPLS)	GBP	39.730.792	(1.791.604)	(0,13)
Tesla (HSBC)	USD	(49.603.044)	(3.051.644)	(0,22)
TGS Nopce Geophysical (MS)	NOK	539.312.689	(4.795.828)	(0,34)
			(1.841.979)	(0,13)

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

Contratti di cambio a termine

Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)					
Comprato EUR Venduto USD a 0,90292805 16/10/2024		116.842	802	0,00	
Comprato EUR Venduto USD a 0,89544053 16/10/2024		3.574	(5)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD a 0,89315619 16/10/2024		5.374	(22)	(0,00)	
Comprato USD Venduto EUR a 1,10609767 16/10/2024		4.795	(39)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD a 0,89394335 16/10/2024		32.888	(104)	(0,00)	
			632	0,00	

Altre voci di attivo e passivo			16.503.019	1,18
--------------------------------	--	--	------------	------

Attivo netto			1.413.916.153	100,00
---------------------	--	--	----------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	18,42
Regno Unito	GB	15,26
Cina	CN	14,89
Germania	DE	10,57
Francia	FR	8,11
Canada	CA	5,74
Svezia	SE	5,23
Bermuda	BM	5,16
Svizzera	CH	4,42
Brasile	BR	4,39
Danimarca	DK	2,95
Israele	IL	1,98
Austria	AT	1,46
Hong Kong R.A.S. Cina	HK	0,38
Irlanda	IE	0,00
Liquidità ed altre voci di attivo netto		1,04

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette 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 dell'Attivo Netto al 30 settembre 2024

NOME	Comparti Azionari:				
	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Contrarian Long/Short Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR	USD
ATTIVO					
Investimenti in titoli al valore di mercato	3.108.242.522	40.602.479	141.790.584	670.260.861	15.599.244
Liquidità presso banche e broker	59.183.216	4.040.991	12.210.246	6.514.079	500.000
Proventi da investimenti venduti	39.439.327	4.110.386	7.402.391	12.542.321	96.308
Proventi da emissione di Azioni del comparto	7.267.051	94	45.083	661	138
Proventi da dividendi e interessi	10.621.323	160.479	308.640	1.007.929	32.075
Profitti non realizzati su contratti per differenza	24.740.038	721.182	2.914.306	5.039.905	93.669
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	583.472	2.822	47.927	-	66.520
Profitti non realizzati su future	461.656	66.503	257.637	-	-
Opzioni acquistate al valore di mercato	2.443.478	27.146	2.416.332	-	-
Totale Attivo	3.252.982.083	49.732.082	167.393.146	695.365.756	16.387.954
PASSIVO					
Debiti per investimenti acquistati	37.223.993	3.939.993	6.172.268	9.052.862	115.800
Debiti per Azioni del comparto rimborsate	7.281.265	-	268.594	2.741.334	-
Spese da pagare	3.718.795	57.378	141.229	761.842	14.409
Perdite non realizzate su contratti per differenza	26.293.729	20.639	5.413.681	3.096.535	172.240
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	143.871	213	60.722	-	151
Perdite non realizzate su future	2.585.860	25.350	2.530.203	-	-
Opzioni scritte al valore di mercato	512.516	92.146	420.370	-	-
Imposta da pagare sulle plusvalenze	524.856	42.207	482.649	-	-
Scoperto bancario	12.229.768	-	3.582.730	84.269	496.879
Totale Passivo	90.514.653	4.177.926	19.072.446	15.736.842	799.479
ATTIVO NETTO al 30.09.2024	3.162.467.430*	45.554.156	148.320.700	679.628.914	15.588.475
ATTIVO NETTO al 30.09.23	1.750.390.902	58.697.662	144.916.727	809.766.126	-
ATTIVO NETTO al 30.09.22	1.060.630.609	70.488.203	156.467.446	679.426.135	-
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	2.806.441.277	39.413.259	148.824.606	511.145.722	14.142.564

*A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2024, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2024, è pari a EUR 2.837.821.174. Per un elenco completo delle note vedere pagina 7. Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio.

Global Fund

USD

1.399.254.481
23.502.150
13.071.312
4.630.684
2.700.508
15.394.412
802
-
-

1.458.554.349

14.463.182
3.379.877
1.927.099
17.236.391
170
-
-
-
7.631.477

44.638.196

1.413.916.153
564.692.754
169.094.288

1.299.233.327

Nome - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.24:	Valore Patrimoniale Netto per azione al 30.09.24:	Valore Patrimoniale Netto per azione al 30.09.23:	Valore Patrimoniale Netto per azione al 30.09.22:
Comparti Azionari				
Asia Fund - USD				
- Azioni A-PF-ACC (USD)	144.966	168,99	146,89*	132,70
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	37.941	195,16	178,61*	174,54
- Azioni A-PF-ACC (SGD)	54	138,61	129,91*	123,30
- Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	3.636	114,04	101,11*	94,21
- Azioni I-PF-ACC (USD)	12.858	187,92	161,65*	144,59
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	36.800	182,37	157,17*	140,79
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	9.756	127,38	115,59*	112,21
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	6.306	215,98	204,02*	200,36
Emerging Markets Fund - USD				
- Azioni A-PF-ACC (USD)	122.426	185,73	142,77	125,64
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	17.526	124,08	100,25	95,44
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	22.496	183,96	144,50	131,03
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	3.416	158,42	129,15	123,89
- Azioni I-ACC (GBP)	38	99,44	-	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	219.870	210,35	160,05	139,46
- Azioni I-PF-DIST (USD)	182.860	144,05	110,44	96,28
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	137.462	203,07	154,79	135,07
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	26.056	169,82	136,31	128,67
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	36.321	243,21	203,35	194,81
- Azioni Y-PF-DIST (USD)	4.311	155,05	118,94	103,78
Europe Fund - EUR				
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	377.794	611,41*	546,32	474,94
- Azioni A-PF-DIST (EUR)	61.279	197,99*	176,91	153,79
- Azioni A-PF-DIST (GBP)	1.082	354,41*	329,89	290,76
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	54.432	290,38*	261,42	228,98
- Azioni I-PF-ACC (EUR)	585.802	376,38*	332,87	286,58
- Azioni I-PF-DIST (GBP)	5.460	122,08*	112,52	98,23
- Azioni W-PF-ACC (GBP)	8.942	222,44*	205,36	179,49
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	536.391	366,46*	324,68	279,87
Global Contrarian Long/Short Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	10.000	98,12	-	-
- Azioni A-ACC (EUR)	3.230	95,67	-	-
- Azioni A-ACC (SGD)	3.344	93,82	-	-
- Azioni A-PF-ACC (USD)	10.000	98,30	-	-
- Azioni I-ACC (USD)	10.930	98,69	-	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	10.000	98,85	-	-
- Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	87.113	97,66	-	-
- Azioni W-ACC (GBP)	1.962	93,65	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	2.570	98,59	-	-
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	10.000	98,75	-	-
Global Fund - USD				
- Azioni A-PF-ACC (USD)	563.235	295,52	260,70	201,95
- Azioni A-ACC (HUF)	587	3.082,64	-	-
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	1.437.320	340,65	316,43	264,99
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	1.308	105,03	-	-
- Azioni B1-PF-ACC (EUR)	46	102,27	-	-
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	596.479	327,58	306,50	258,54
- Azioni I-ACC (USD)	682.728	115,57	-	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	367.461	327,06	285,62	218,79
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	69.112	315,92	276,34	213,58
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	537.100	381,81	351,64	292,30
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	67.886	379,00	363,71	306,29

Questa pagina è stata lasciata vuota intenzionalmente

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2024

NOME	Comparti Azionari:			
	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Reddito da dividendi e interessi	44.998.719	1.026.939	4.002.311	11.869.361
Reddito da derivati	35.631.535	580.987	3.934.985	5.959.786
Reddito netto	80.630.254	1.607.926	7.937.296	17.829.147
SPESE				
Commissione di gestione degli investimenti	26.486.223	645.687	1.377.135	8.191.292
Spese amministrative	5.809.042	149.225	241.309	1.498.919
Tasse governative	998.641	22.828	47.323	276.377
Spese di custodia	591.183	32.426	229.379	77.889
Commissioni di collocamento	2.504.579	-	3.148	120.747
Altre spese	919.744	19.974	58.487	313.614
Totale spese	37.309.412	870.140	1.956.781	10.478.838
Spese sui derivati	42.473.303	605.133	5.722.707	10.830.312
Oneri finanziari su contratti per differenza	(563.486)	16.067	656.702	(122.133)
Commissioni non applicate	(1.419.234)	(35.114)	(209.431)	(36.118)
Spese nette	77.799.995	1.456.226	8.126.759	21.150.899
PROFITTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI	2.830.259	151.700	(189.463)	(3.321.752)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	135.004.800	(1.948.825)	4.534.912	36.413.723
Profitti/(Perdite) netti realizzati su valute estere	45.916	(11.534)	87.048	5.221
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	(64.340.590)	(521.715)	15.475.971	(12.643.759)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	1.698.029	16.394	(176.497)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	516.893	732.734	(215.841)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(1.191.961)	156.950	(1.428.753)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	243.710.380	7.298.446	26.412.659	72.661.303
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) su valute estere	(236.243)	(40.819)	(225.220)	11.168
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	(1.820.966)	388.999	(2.685.313)	1.594.271
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	467.947	9.552	8.608	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	1.822.181	(34.909)	1.857.090	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	(2.721.922)	7.783	(2.836.914)	-
RISULTATO OPERATIVO	315.784.723	6.204.756	40.618.287	94.720.175
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(3.425.540)	-	(166.417)	-
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da emissione di Azioni del fondo	1.721.449.398	6.313.512	35.606.057	85.324.830
Pagamento per rimborso di Azioni del fondo	(673.625.772)	(25.737.788)	(72.714.518)	(310.568.480)
Perequazione	(117.067)	76.014	60.564	386.263
Aumento/(Diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	1.047.706.559	(19.348.262)	(37.047.897)	(224.857.387)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTI	1.360.065.742	(13.143.506)	3.403.973	(130.137.212)
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	1.802.401.688*	58.697.662	144.916.727	809.766.126
Fine esercizio	3.162.467.430**	45.554.156	148.320.700	679.628.914

L'attivo netto consolidato totale a inizio esercizio è stato convertito ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2024, ricalcolato da un importo originario pari a USD 1.750.390.902 usando i tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2023.

**A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2024, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2024, è pari a EUR 2.837.821.174.

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio.

Global Contrarian Long/Short Fund	Global Fund
USD	USD
187.667	18.463.791
353.017	24.116.368
540.684	42.580.159
76.715	12.169.274
9.258	2.474.826
1.521	408.926
2.334	105.138
-	1.042.436
1.363	347.259
91.191	16.547.859
174.915	23.901.250
(56.570)	(1.043.580)
(1.150)	(126.365)
208.386	39.279.164
332.298	3.300.995
203.847	88.297.552
5.232	(39.417)
(2.367.363)	(62.837.280)
188.684	2.417
-	-
-	-
1.456.680	96.575.687
333	5.523
(78.571)	(1.222.736)
66.369	632
-	-
-	-
(192.491)	124.083.373
-	-
15.810.506	916.905.723
(24.964)	(190.693.502)
(4.576)	(1.072.195)
15.780.966	725.140.026
15.588.475	849.223.399
-	564.692.754
15.588.475	1.413.916.153

Nome - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) netto in Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
Comparti Azionari					
Asia Fund - USD					
- Azioni A-PF-ACC (USD)	206.743	36.310	(98.087)	(61.777)	144.966
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	59.426	358	(21.843)	(21.485)	37.941
- Azioni A-PF-ACC (SGD)	3.392	55	(3.393)	(3.338)	54
- Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	4.176	300	(840)	(540)	3.636
- Azioni I-PF-ACC (USD)	12.858	-	-	-	12.858
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	52.154	1.354	(16.708)	(15.354)	36.800
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	15.803	1.838	(7.885)	(6.047)	9.756
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	16.530	1.151	(11.375)	(10.224)	6.306
Emerging Markets Fund - USD					
- Azioni A-PF-ACC (USD)	129.757	8.562	(15.893)	(7.331)	122.426
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	5.260	23.304	(11.038)	12.266	17.526
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	15.213	11.792	(4.509)	7.283	22.496
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	378	8.716	(5.678)	3.038	3.416
- Azioni I-ACC (GBP)	-	38	-	38	38
- Azioni I-PF-ACC (USD)	167.521	98.710	(46.361)	52.349	219.870
- Azioni I-PF-DIST (USD)	190.844	13.443	(21.427)	(7.984)	182.860
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	298.622	11.737	(172.897)	(161.160)	137.462
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	129.057	23.145	(126.146)	(103.001)	26.056
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	41.000	4.894	(9.573)	(4.679)	36.321
- Azioni Y-PF-DIST (USD)	4.541	-	(230)	(230)	4.311
Europe Fund - EUR					
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	457.491	14.105	(93.802)	(79.697)	377.794
- Azioni A-PF-DIST (EUR)	50.800	18.196	(7.717)	10.479	61.279
- Azioni A-PF-DIST (GBP)	1.248	-	(166)	(166)	1.082
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	63.692	4.077	(13.337)	(9.260)	54.432
- Azioni I-PF-ACC (EUR)	803.637	147.221	(365.056)	(217.835)	585.802
- Azioni I-PF-DIST (GBP)	20.939	1.403	(16.882)	(15.479)	5.460
- Azioni W-PF-ACC (GBP)	10.813	1.189	(3.060)	(1.871)	8.942
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	803.658	55.728	(322.995)	(267.267)	536.391
Global Contrarian Long/Short Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	-	10.000	-	10.000	10.000
- Azioni A-ACC (EUR)	-	3.242	(12)	3.230	3.230
- Azioni A-ACC (SGD)	-	3.344	-	3.344	3.344
- Azioni A-PF-ACC (USD)	-	10.000	-	10.000	10.000
- Azioni I-ACC (USD)	-	11.180	(250)	10.930	10.930
- Azioni I-PF-ACC (USD)	-	10.000	-	10.000	10.000
- Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	-	87.113	-	87.113	87.113
- Azioni W-ACC (GBP)	-	1.962	-	1.962	1.962
- Azioni Y-ACC (USD)	-	2.570	-	2.570	2.570
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	-	10.000	-	10.000	10.000
Global Fund - USD					
- Azioni A-ACC (HUF)	-	587	-	587	587
- Azioni A-PF-ACC (USD)	303.225	291.384	(31.374)	260.010	563.235
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	716.633	760.069	(39.382)	720.687	1.437.320
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	-	1.308	-	1.308	1.308
- Azioni B1-PF-ACC (EUR)	-	46	-	46	46
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	253.510	357.888	(14.919)	342.969	596.479
- Azioni I-ACC (USD)	-	682.728	-	682.728	682.728
- Azioni I-PF-ACC (USD)	79.919	598.125	(310.583)	287.542	367.461
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	19.718	77.824	(28.430)	49.394	69.112
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	280.677	381.635	(125.212)	256.423	537.100
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	69.057	28.894	(30.065)	(1.171)	67.886

1. Informazioni generali

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 2024 la Società comprendeva 10 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.

Nel corso del esercizio, è stato lanciato il seguente comparto:

Comparto	Data di lancio
Global Contrarian Long/Short Fund	19/03/2024

Nel corso dell'esercizio sono state lanciate le classi di Azioni seguenti:

Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Emerging Markets Fund	Azioni I-ACC (GBP)	28/08/2024
	Azioni A-ACC (EUR)	19/03/2024
	Azioni A-ACC (SGD)	19/03/2024
	Azioni A-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni A-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni I-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	19/03/2024
	Azioni I-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni W-ACC (GBP)	19/03/2024
	Azioni Y-ACC (USD)	19/03/2024
Global Fund	Azioni Y-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni A-ACC (HUF)	28/08/2024
	Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	24/04/2024
	Azioni B1-PF-ACC (EUR)	14/08/2024
	Azioni I-ACC (USD)	28/02/2024

Il 30 luglio 2024 è stata decisa una nuova convenzione di denominazione per tutte le Classi di Azioni. Lo scopo è indicare più chiaramente quali Classi di Azioni applicano commissioni di performance e quali no inserendo la sigla "PF" nel nome di quelle che applicano una commissione di performance. Per le classi di Azioni che non applicano commissioni di performance non verrà indicata la sigla "NPF" nel nome.

2. Principi contabili significativi

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 per ogni classe è 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 trasferibili e strumenti del mercato monetario non negoziati su una borsa o un mercato regolamentati sono valutati all'ultimo prezzo disponibile al momento in cui è stata effettuata la valutazione. Tutti gli altri attivi vengono valutati 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 d'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 compresi 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 inclusi 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 di scrittura 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 profitto 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 tengono inoltre conto delle eventuali operazioni societarie poste in essere. 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 pari alla differenza tra il valore del contratto all'apertura e quello alla chiusura. 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 "sovrapperformance" 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 aprile 2024 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 2024 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 swing pricing. È stata adottata e attuata una politica di swing pricing 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 i prezzi delle classi di azioni ai quali 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 un particolare attivo 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. Al 30 settembre 2024 sono stati apportati adeguamenti di prezzo al comparto seguente:

Comparto	Classe di Azioni	NAV non adeguato per	
		Azione	NAV adeguato per Azione
Europe Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR)	611,41	610,73
Europe Fund	Azioni A-PF-DIST (EUR)	197,99	197,78
Europe Fund	Azioni A-PF-DIST (GBP)	354,41	354,02
Europe Fund	Azioni E-PF-ACC (EUR)	290,38	290,06
Europe Fund	Azioni I-PF-ACC (EUR)	376,38	375,96
Europe Fund	Azioni I-PF-DIST (GBP)	122,08	121,94
Europe Fund	Azioni W-PF-ACC (GBP)	222,44	222,20
Europe Fund	Azioni Y-PF-ACC (EUR)	366,46	366,06

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.

Utili. 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:

Nome del comparto / Classe di Azioni	Commissione massima annua di gestione degli investimenti
Comparti Azionari	
Azioni A ed E	1,80%
Azioni A-PF, B1-PF, E-PF	1,50%
Azioni I, W, Y	1,10%
Azioni I-PF, W-PF, Y-PF	0,80%

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 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, Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR e Fidelity ILF - The Euro Fund - C-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 (hurdle rate) e gli indici di riferimento relativi per i singoli comparti sono i seguenti:

Nome del 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)
Global Contrarian Long/Short Fund	15%	-	Secured Overnight Financing Rate (SOFR) Index

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 d'investimento.

Nell'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 non sono state pagate commissioni di performance.

Altro

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 2024 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 dagli altri clienti sulle transazioni con i broker rappresentano solo 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 una transazione tra comparti (interfunding). Nel corso dell'esercizio in esame queste transazioni ammontavano a USD 12.516.483.

4. Compensi degli Amministratori

I singoli Amministratori hanno diritto a 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 2024. I compensi totali percepiti dagli Amministratori in relazione ai servizi resi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 erano pari a USD 60.728.

5. Prestito titoli

Al 30 settembre 2024 la Società aveva concesso in prestito titoli per un valore di USD 4.432.736 e ricevuto garanzie reali per un valore di mercato di USD 4.682.090. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 la Società ha pagato USD 9.088 agli agenti di prestito titoli in relazione al prestito titoli. Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli, la Società richiederà generalmente al debitore di registrare il collaterale che rappresenti, in qualsiasi momento durante la durata del contratto, almeno il 105% del valore totale dei titoli prestati. La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito, per comparto, al 30 settembre 2024:

Nome del Comparto	Valuta	Periodo residuo a scadenza	Valori dei titoli	% di attivi prestabili	% di AUM
Emerging Markets Fund	USD	Transazioni aperte	4.432.736	3,13	2,99

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 2024:

Controparte	Valore totale in USD	Valore di mercato delle garanzie reali in USD	Paese	Tipo di compensazione
J.P Morgan	2.384.161	2.503.623	Regno Unito	Bilaterale
BNP Paribas	2.048.575	2.178.467	Francia	Bilaterale

Le garanzie reali, costituite da obbligazioni, vengono detenute dalla Banca depositaria e non sono considerate ai fini del bilancio. Le garanzie reali non sono state riutilizzate, pur non essendovi limitazioni in tal senso. Al 30 settembre 2024 l'analisi delle garanzie reali ricevute a fronte del prestito titoli era la seguente:

Tipo di garanzia reale	Valore totale in USD	Qualità delle garanzie reali	Periodo residuo a scadenza delle garanzie reali	Valuta delle garanzie reali
Titoli di stato	4.681.989	Aaa	Superiore a 1 anno	EUR
Titoli di stato	101	Aaa	Superiore a 1 anno	USD

Il reddito da prestito di titoli di USD 90.883 è ricompreso nel reddito netto da dividendi e interessi nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Il reddito totale da prestito titoli è ripartito tra il comparto e l'agente di prestito titoli. Ai comparti spetta il 90% del reddito, all'agente di prestito titoli il 10%.

L'analisi del reddito sul prestito titoli per il periodo è la seguente:

Comparto	Valuta	Reddito lordo	Costi operativi	Reddito netto
Asia Fund	USD	38	4	34
Emerging Markets Fund	USD	19.860	1.986	17.874
Europe Fund	EUR	4.441	444	3.997
Global Fund	USD	66.030	6.603	59.427

6. Imposte

La Società non è soggetta ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi o sulle plusvalenze realizzate o non realizzate 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 ai broker 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 2024 l'importo delle commissioni di transazione era pari a:

Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Asia Fund	USD	77.976
Emerging Markets Fund	USD	518.532
Europe Fund	EUR	347.439
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	13.837
Global Fund	USD	1.062.221

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. Pagamento di dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-div
Emerging Markets Fund Azioni I- PF-DIST (USD)	0,8734	01-dic-2023
Emerging Markets Fund Azioni Y- PF-DIST (USD)	0,7766	01-dic-2023

10. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 30 settembre 2024 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 2024:

Comparto	Valuta	Liquidità presso broker
Asia Fund	USD	452.343
Emerging Markets Fund	USD	11.509.823
Europe Fund	EUR	3.500.000
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	500.000
Global Fund	USD	20.545.000

11. Impegni su derivati

Al 30 settembre 2024 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	6.937.714	475.228	3.830.505
Emerging Markets Fund	USD	118.957.196	13.572.734	40.118.647
Europe Fund	EUR	213.806.811	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	15.180.208	10.023.033	-
Global Fund	USD	837.634.442	163.473	-

Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	695.463
Emerging Markets Fund	USD	15.639.688
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
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 2024 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	41.153
Emerging Markets Fund	USD	(2.272.565)

13. Esposizione alle opzioni con controparti

Al 30 settembre 2024 l'esposizione totale alle opzioni tramite i broker di compensazione, calcolata tenendo conto del totale di quelle non realizzate, era la seguente:

Comparto	Valuta	Negoziato in borsa	JP. Morgan	Merrill Lynch	Morgan Stanley
Asia Fund	USD	(65.000)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	1.067.450	201.788	412.657	314.066

14. Esposizione ai contratti di cambio a termine con controparti

Al 30 settembre 2024 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	Goldman Sachs
Asia Fund	USD	-	(112)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	16.801	(9.928)	-	-	(14.881)
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-	-	-	-	-
Global Fund	USD	-	(5)	(22)	(104)	-

Comparto	Valuta	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	NAB	RBC	State Street	UBS
Asia Fund	USD	(101)	-	-	16	-	2.806	-
Emerging Markets Fund	USD	(18.170)	-	(9.534)	86	(3.761)	28.191	(1.599)
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-	(151)	-	-	-	66.520	-
Global Fund	USD	(39)	-	-	-	-	802	-

15. Esposizione ai contratti per differenza tramite i broker di compensazione

Al 30 settembre 2024 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	(376)	572.474	148.708	-	(20.263)
Emerging Markets Fund	USD	(1.536.332)	(88.000)	(391.451)	(375.467)	(108.126)
Europe Fund	EUR	(278.757)	129.946	2.909.260	527.356	(1.344.435)
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	8.432	-	(86.912)	(5.123)	5.033
Global Fund	USD	4.494.977	(1.399.467)	955.236	(4.927.824)	(964.903)

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 degli 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 collocatore 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 2024.

Valuta	Tasso di cambio	Valuta	Tasso di cambio
Dollaro australiano (AUD)	1,442481	Nuovo sol peruviano (PEN)	3,71835
Real brasiliano (BRL)	5,45195	Peso filippino (PHP)	56,0375
Dollaro canadese (CAD)	1,35145	Zloty polacco (PLN)	3,84375
Renminbi cinese (CNY)	7,0042	Sterlina (GBP)	0,74638
Corona danese (DKK)	6,68925	Nuovo leu rumeno (RON)	4,4649
Euro (EUR)	0,897344	Rial saudita (SAR)	3,7514
Dollaro di Hong Kong (HKD)	7,76935	Dollaro di Singapore (SGD)	1,2832
Fiorino ungherese (HUF)	356,44745	Rand sudafricano (ZAR)	17,26625
Rupia indiana (INR)	83,80125	Corona svedese (SEK)	10,14535
Rupia indonesiana (IDR)	15,140	Franco svizzero (CHF)	0,84445
Yen giapponese (JPY)	143,25	Nuovo dollaro di Taiwan (TWD)	31,6465
Won coreano (KRW)	1.307,7	Baht thailandese (THB)	32,1775
Peso messicano (MXN)	19,69475	Lira turca (TRY)	34,202
Dollaro neozelandese (NZD)	1,571586	Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	3,673
Naira nigeriana (NGN)	1.670	Dong vietnamita (VND)	24.565
Corona norvegese (NOK)	10,53705		

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 2024

comprendono tutte le classi di Azioni registrate in Svizzera al 30 settembre 2024

	Classe di Azioni	TER (%)*	Commissione di performance (%)
Comparti Azionari			
Asia Fund	Azioni A-PF-ACC (USD)	1,89	-
Asia Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR)	1,90	-
Asia Fund	Azioni A-PF-ACC (SGD)	1,91	-
Asia Fund	Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	1,89	-
Asia Fund	Azioni I-PF-ACC (USD)	0,85	-
Asia Fund	Azioni Y-PF-ACC (USD)	1,04	-
Asia Fund	Azioni Y-PF-ACC (EUR)	1,04	-
Asia Fund	Azioni Y-PF-ACC (GBP)	1,05	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-PF-ACC (USD)	1,89	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR)	1,89	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	1,89	-
Emerging Markets Fund	Azioni E-PF-ACC (EUR)	2,64	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-ACC (GBP)	1,15	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-PF-ACC (USD)	0,85	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-PF-DIST (USD)	0,85	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-PF-ACC (USD)	1,04	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-PF-ACC (EUR)	1,04	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-PF-ACC (GBP)	1,04	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-PF-DIST (USD)	1,04	-
Europe Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR)	1,93	-
Europe Fund	Azioni A-PF-DIST (EUR)	1,92	-
Europe Fund	Azioni A-PF-DIST (GBP)	1,93	-
Europe Fund	Azioni E-PF-ACC (EUR)	2,68	-
Europe Fund	Azioni I-PF-ACC (EUR)	0,91	-
Europe Fund	Azioni I-PF-DIST (GBP)	0,91	-
Europe Fund	Azioni W-PF-ACC (GBP)	1,07	-
Europe Fund	Azioni Y-PF-ACC (EUR)	1,08	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (USD)	2,22	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (EUR)	2,21	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (SGD)	2,21	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-PF-ACC (USD)	1,92	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni I-ACC (USD)	1,13	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni I-PF-ACC (USD)	0,88	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,88	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni W-ACC (GBP)	1,31	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1,32	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni Y-PF-ACC (USD)	1,07	-
Global Fund	Azioni A-ACC (HUF)	2,20	-
Global Fund	Azioni A-PF-ACC (USD)	1,91	-
Global Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR)	1,91	-
Global Fund	Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	1,88	-
Global Fund	Azioni B1-PF-ACC (EUR)	2,91	-
Global Fund	Azioni E-PF-ACC (EUR)	2,66	-
Global Fund	Azioni I-ACC (USD)	1,17	-
Global Fund	Azioni I-PF-ACC (USD)	0,90	-
Global Fund	Azioni Y-PF-ACC (USD)	1,05	-
Global Fund	Azioni Y-PF-ACC (EUR)	1,06	-
Global Fund	Azioni Y-PF-ACC (GBP)	1,07	-

*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 2019	30 settembre 2020	30 settembre 2021	30 settembre 2022	30 settembre 2023
Comparto	30 settembre 2020	30 settembre 2021	30 settembre 2022	30 settembre 2023	30 settembre 2024
Asia Fund Azioni A-PF-ACC (USD)	10,08%	9,45%	-28,77%	10,84%	14,90%
Asia Fund Azioni A-PF-ACC (EUR)	2,30%	10,80%	-15,71%	2,46%	9,13%
Asia Fund Azioni A-PF-ACC (SGD)	8,66%	8,97%	-24,77%	5,50%	6,56%
Asia Fund Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	7,53%	8,39%	-30,25%	7,46%	12,64%
Asia Fund Azioni I-PF-ACC (USD)	11,15%	10,53%	-28,07%	11,94%	16,10%
Asia Fund Azioni Y-PF-ACC (USD)	10,79%	10,17%	-28,31%	11,78%	15,88%
Asia Fund Azioni Y-PF-ACC (EUR)	3,01%	11,51%	-14,82%	3,15%	10,06%
Asia Fund Azioni Y-PF-ACC (GBP)	5,23%	5,63%	-13,16%	1,96%	5,72%
Emerging Markets Fund Azioni A-PF-ACC (USD)	12,45%	26,83%	-39,59%	13,63%	30,09%
Emerging Markets Fund Azioni A-PF-ACC (EUR)	4,59%	30,35%	-29,48%	5,04%	23,77%
Emerging Markets Fund Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	11,61%	23,04%	-34,66%	10,28%	27,31%
Emerging Markets Fund Azioni E-PF-ACC (EUR)	3,72%	27,46%	-28,99%	4,25%	22,65%
Emerging Markets Fund Azioni I-ACC (GBP)	-	-	-	-	-
Emerging Markets Fund Azioni I-PF-ACC (USD)	13,54%	28,07%	-38,99%	14,76%	31,43%
Emerging Markets Fund Azioni I-PF-DIST (USD)	13,55%	28,04%	-39,01%	14,76%	31,45%
Emerging Markets Fund Azioni Y-PF-ACC (USD)	13,17%	27,65%	-39,26%	14,60%	31,19%
Emerging Markets Fund Azioni Y-PF-ACC (EUR)	5,33%	29,25%	-28,08%	5,94%	24,58%
Emerging Markets Fund Azioni Y-PF-ACC (GBP)	7,81%	22,56%	-26,50%	4,38%	19,60%
Emerging Markets Fund Azioni Y-PF-DIST (USD)	13,19%	27,64%	-39,12%	14,61%	31,20%
Europe Fund Azioni A-PF-ACC (EUR)	12,20%	14,94%	-14,59%	15,04%	11,78%
Europe Fund Azioni A-PF-DIST (EUR)	8,74%	14,94%	-14,58%	15,04%	11,79%
Europe Fund Azioni A-PF-DIST (GBP)	15,09%	8,89%	-12,67%	13,46%	7,31%
Europe Fund Azioni E-PF-ACC (EUR)	11,37%	14,08%	-15,22%	14,18%	10,95%
Europe Fund Azioni I-PF-ACC (EUR)	11,53%	16,05%	-13,76%	16,16%	12,94%
Europe Fund Azioni I-PF-DIST (GBP)	-	-	-11,76%	14,55%	8,37%
Europe Fund Azioni W-PF-ACC (GBP)	15,70%	9,59%	-12,13%	14,42%	8,19%
Europe Fund Azioni Y-PF-ACC (EUR)	12,94%	15,69%	-14,03%	16,01%	12,74%
Global Contrarian Long/Short Fund Azioni A-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Azioni A-ACC (EUR)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Azioni A-ACC (SGD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Azioni A-PF-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Azioni I-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Azioni I-PF-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund I-PF-ACC Azioni (EUR) (EUR/USD hedged)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund W-ACC Azioni (GBP)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Y-ACC Azioni (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Y-PF-ACC Azioni (USD)	-	-	-	-	-
Global Fund A-PF-ACC Azioni (USD)	-8,64%	68,24%	-1,20%	29,10%	13,35%
Global Fund A-ACC Azioni (HUF)	-	-	-	-	-
Global Fund A-PF-ACC Azioni (EUR)	-15,10%	71,24%	16,37%	19,42%	7,65%
Global Fund A-PF-ACC Azioni (EUR) (EUR/USD hedged)	-	-	-	-	-
Global Fund B1-PF-ACC Azioni (EUR)	-	-	-	-	-
Global Fund E-PF-ACC Azioni (EUR)	-15,64%	69,26%	14,90%	18,56%	6,87%
Global Fund I-ACC Azioni (USD)	-	-	-	-	-
Global Fund I-PF-ACC Azioni (USD)	-7,73%	69,90%	-1,09%	30,55%	14,50%
Global Fund Y-PF-ACC Azioni (USD)	-8,07%	69,32%	-0,76%	29,38%	14,32%
Global Fund Y-PF-ACC Azioni (EUR)	-14,42%	73,93%	14,52%	20,30%	8,58%
Global Fund Y-PF-ACC Azioni (GBP)	-12,60%	61,94%	19,36%	18,75%	4,20%

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

RELAZIONE DEL *REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE*

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Fidelity Active STrategy (la "Società") e di ciascuno dei relativi comparti, comprendente il prospetto dell'attivo netto e il prospetto degli investimenti al 30 settembre 2024, il conto economico e prospetto delle variazioni nell'attivo netto per l'esercizio chiuso in 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 Società e di ciascuno dei relativi comparti al 30 settembre 2024, 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 vengono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità del *réviseur d'entreprises agréé* per la verifica del bilancio" della nostra relazione. Siamo indipendenti dalla Società ai sensi dell'International Code of Ethics for Professional Accountants, che comprende gli International Independence Standards, emessi dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) recepito in Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici pertinenti alla verifica del bilancio, e abbiamo adempiuto alle 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 Società è responsabile per le altre informazioni. Tra le altre informazioni figurano quelle riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio né la nostra relazione del "*réviseur d'entreprises agréé*" sullo stesso.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non esprimiamo alcun tipo di conclusione in ordine ad 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 Società in materia di bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della Società è responsabile della preparazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla preparazione e alla presentazione del bilancio, e del controllo interno che il Consiglio d'Amministrazione della Società ritiene necessario per consentire la preparazione di bilanci privi di errori significativi, sia a causa di frode che di errore.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio d'Amministrazione della Società è tenuto a verificare la capacità della Società 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 Società non intenda liquidare la Società o cessarne l'attività, o non possa realisticamente fare altrimenti.

Responsabilità del *réviseur d'entreprises agréé* in materia di 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 se 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 individuare un errore significativo derivante da dolo è più elevato rispetto a quello derivante da errore, poiché il dolo può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o elusione del controllo interno.
- Comprendere il controllo interno rilevante ai sensi della verifica al fine di progettare procedure di verifica adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative divulgazioni effettuate dal Consiglio d'Amministrazione della Società.
- Elaborare conclusioni sull'adeguatezza dell'uso da parte del Consiglio d'Amministrazione della Società 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 Società 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 risultassero inadeguate, dovremmo modificare il nostro parere. Le nostre conclusioni sono basate sulle risultanze della verifica ottenute fino alla data della nostra relazione del *réviseur d'entreprises agréé*. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero far cessare la continuità aziendale della Società.
- 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

Lussemburgo, 16 dicembre 2024

Esposizione al rischio di mercato globale

Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 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%	41,49%	59,24%	50,11%	38,99%
Emerging Markets Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	53,78%	66,86%	58,76%	118,51%
Europe Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Europe	200%	44,40%	54,63%	49,85%	26,88%
Global Contrarian Long/Short Fund	VaR assoluto	Simulazione Monte Carlo	Secured Overnight Financing	20%	-	-	-	86,24%
Global Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	57,60%	77,33%	65,81%	58,30%

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.

I comparti Global Multi Asset Selection 80 Fund, Global Multi Asset Thematic 60 Fund, Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund, Fixed Maturity 2027 e Fixed Maturity 2028 Fund utilizzano l'approccio dell'impegno a determinare l'esposizione al rischio di mercato globale.

Regolamento SFTR dell'UE

Il regolamento 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 2024.

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

Attivi impegnati in operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 settembre 2024

Al 30 settembre 2024 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 in operazioni di prestito titoli sono indicati alla nota 5.

Comparto	Valuta	Contratti per differenza	% Attivo netto	Total Return Swap	% Attivo netto
Asia Fund	USD	741.821	1,63	-	-
Emerging Markets Fund	USD	8.327.987	5,61	-	-
Europe Fund	EUR	8.136.440	1,20	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	265.909	1,71	-	-
Global Fund	USD	32.630.803	2,31	-	-

10 principali emittenti di garanzie reali

Al 30 settembre 2024 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 dell'emittente	Valore di mercato
Emerging Markets Fund	USD	1	Paesi Bassi	2.503.522
		2	Germania	2.178.467
		3	USA	101

Garanzie reali ricevute per derivati OTC

Le garanzie reali, costituite da obbligazioni, sono detenute dalla Banca depositaria e non vengono considerate nel bilancio. Al 30 settembre 2024 erano state ricevute garanzie reali dalle seguenti controparti:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	625.000	120.000	-	-
Emerging Markets Fund	USD	110.000	-	200.000	-	490.000

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Europe Fund	EUR	-	140.000	1.975.000	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-	-	-	60.000	-
Global Fund	USD	-	-	2.070.000	-	-

Analisi delle garanzie reali ricevute per i derivati OTC al 30 settembre 2024

Le garanzie reali, costituite da obbligazioni, sono detenute dalla Banca depositaria e non vengono considerate nel bilancio. Le garanzie reali non sono state riutilizzate, pur non essendovi limitazioni in tal senso. Al 30 settembre 2024 l'analisi delle garanzie reali ricevute era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia reale	Valore di mercato nella valuta del	Qualità delle	Periodo residuo a scadenza delle	Valuta delle
Asia Fund	USD	Contanti	745.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Emerging Markets Fund	USD	Contanti	800.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Contanti	2.115.000	N/A	Meno di 1 giorno	EUR
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contanti	60.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Global Fund	USD	Contanti	2.070.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD

Analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 settembre 2024

Al 30 settembre 2024 l'analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di attivo	Valore di mercato	Periodo residuo a scadenza	Paese della controparte	Tipo di compens
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	700.543	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	(2.499.375)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	1.943.370	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratti per differenza	(78.571)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per differenza	(1.841.979)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale

Ggaranzie reali concesse

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

Rendimento e costo delle operazioni di finanziamento in titoli

Il rendimento (reddito da dividendi e profitti e perdite realizzati e non, come pure commissioni sul prestito titoli) e i costi delle operazioni di finanziamento in titoli per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 sono i seguenti:

Comparto	Valuta	Tipo di attivo	Rendimento del comparto	% di rendimento	Costo del comparto	% del costo
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	(189.976)	100,00	0	100,00
Asia Fund	USD	Prestito titoli	34	90,00	-	-
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	10.186.439	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Prestito titoli	17.874	90,00	-	-
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	(15.912.199)	100,00	0	100,00
Europe Fund	EUR	Prestito titoli	3.997	90,00	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratti per differenza	(2.217.697)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Contratti per differenza	(63.401.291)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Prestito titoli	59.427	90,00	-	-

Comparto	Valuta	Tipo di attivo	Rendimento del terzo	% del rendimento	Rendimento del Gestore degli investimenti	% di rendimento
Asia Fund	USD	Prestito titoli	4	10,00	0	0,001
Emerging Markets Fund	USD	Prestito titoli	1.986	10,00	0	0,001
Europe Fund	EUR	Prestito titoli	444	10,00	0	0,001
Global Fund	USD	Prestito titoli	6.603	10,00	0	0,001

Direttiva sui diritti degli azionisti II

Il 20 agosto 2019 la legge granducale del 1° agosto 2019 ha modificato la legge del 24 maggio 2011 relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti. Questa legge recepisce, per il Lussemburgo, la direttiva (UE) 2017/828 (Direttiva sui diritti degli azionisti II) ed 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 valori; 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 Descrizioni del rischio del prospetto.

Solo per i residenti di 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 2024 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.

Remunerazione

Informativa sulla remunerazione

FIMLUX è una Società di gestione autorizzata OICVM controllata al 100% 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 propria politica di remunerazione che rispecchia fedelmente la politica del gruppo FIL. Nell'attuazione della sua politica, FIMLUX garantirà una buona corporate governance e promuoverà una gestione del rischio sana ed efficace.

Politica di remunerazione

La politica di remunerazione non favorisce l'assunzione di rischi incoerenti con la propensione al rischio della Società, con lo Statuto e con il Prospetto. FIMLUX garantirà che tutte le decisioni siano coerenti con la strategia aziendale complessiva, gli obiettivi e la politica di remunerazione e cercherà di evitare eventuali conflitti di interesse che potrebbero insorgere.

La remunerazione fissa è definita come paga base maggiorata di altri trattamenti integrativi. 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.

La remunerazione variabile è definita sotto forma di bonus annuali e incentivi a lungo termine. Questi elementi retributivi discrezionali sono determinati dalla performance individuale e dall'accessibilità economica complessiva dell'azienda (stabilita tenendo conto della performance finanziaria e non finanziaria e dei rischi aziendali e operativi associati).

Una sintesi della Politica di remunerazione è disponibile all'indirizzo <https://www.fidelityinternational.com>.

FIMLUX garantirà che la politica di remunerazione venga rivista internamente e in modo indipendente ogni anno. Dall'ultima revisione effettuata nel febbraio 2024 non sono apportate modifiche sostanziali alla politica di remunerazione adottata e il risultato del riesame non ha mostrato eccezioni. La Politica di remunerazione 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 individuato dagli OICVM comprende membri del Consiglio d'Amministrazione della Società di gestione, dirigenti superiori, responsabili delle funzioni di controllo pertinenti e responsabili di altre funzioni principali. Le persone vengono informate della loro identificazione e delle implicazioni di questo status almeno una volta all'anno.

Remunerazione totale versata al personale della Società di gestione e ai suoi incaricati per l'esercizio finanziario trascorso	EUR 10.749.276
Di cui, quota fissa	EUR 8.529.736
Di cui, quota variabile	EUR 2.219.540
Numero totale di dipendenti della Società di gestione e dei suoi incaricati (al 31/12/2023)	110
Quota di compenso attribuibile alla SICAV (al 31/12/2023)	1,21%

Elenco dei sub-gestori degli investimenti

La tabella seguente illustra la ripartizione dei sub-gestori degli investimenti, in base ai comparti, per l'esercizio in esame.

Comparto	Sub-Gestore degli investimenti
Asia Fund	FIL Investment Management (Singapore) Limited
Emerging Markets Fund	FIL Investments International
Europe Fund	FIL Investments International
Global Contrarian Long/Short 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

Collocatore generale

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

Collocatori 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 domiciliatario

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

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 la Danimarca

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 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

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 e Agente pagatore per la Svizzera

BNP PARIBAS Paris, Zurich branch
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



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